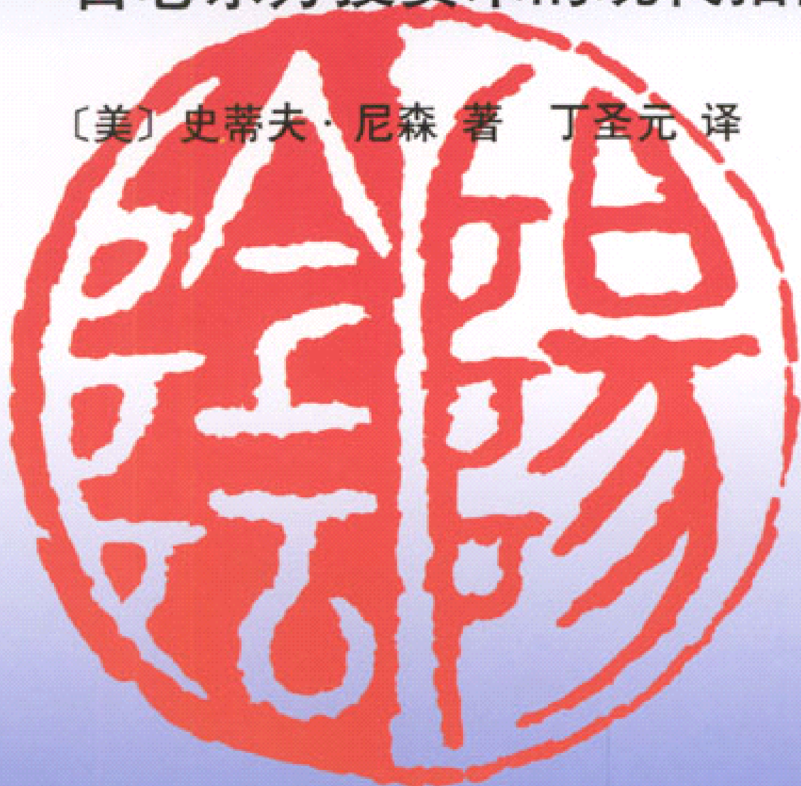
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本蜡烛图技术

——古老东方投资术的现代指南



〔美〕史蒂夫·尼森 著 丁圣元 译

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日 本 蜡 烛 图 技 术

——古老东方投资术的现代指南

［美］史蒂夫·尼森　著

丁圣元　译

地 震 出 版 社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“蜡烛燃烧了自己，照亮了别人。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

“咬人的狗不叫唤”

有一种技术分析理论已经经受了数百年的洗礼，但是我们居然几乎一无所知；这种理论是一位多面手，能够与任何西方技术分析工具合而为一、相得益长者种理论应用起来既充满乐趣，又得心应手、十分得力。阁下有意学一学吗？如果您已经心动，那么妙得很，本书讲的就是这门技术分析理论，日本蜡烛图技术。无论您的技术分析修养深还是浅，您都会发现它是一个无价之宝。

说起来，日本的蜡烛线图比西方的线图、点数图的辈分都老了许多、蜡烛图技术激动人心，蜡烛图技术充满力量，蜡烛图技术是有趣味、使用蜡烛图，能够增进您的市场分析技能。在本书中，我列举的例子主要来自美国的市场，但是，同样的工具、同样的技巧，对于任何市场基本上都是适用的。

借助蜡烛图技术，我们既可以进行投机交易，也可以进行保值交易。蜡烛图技术既可以应用到期货市场，也可以应用到股票市场、期权市场，或者适用的其它任何领域。通过本书，您将发现蜡烛图技术为市场分析添上了新一个空间维度。

如果您从来未曾见到过蜡烛图，也不必紧张．我在写作本书时，出发点就是假定您对这门技术还不了解。实际上，对于绝大多数美国和欧洲交易界和投资界的朋友来说，它确实是很新鲜的。

如果您是一位久经沙场的技术分析老手，那么您将发现一旦把日本蜡烛图技术与您的其它技术分析工具结合起来，就能造就一种强大的技术合成体。在本书中，关于将蜡烛图技术与西方技术分析工具融为一体的一章，可能激起您的强烈兴趣。

如果您是一位业余的技术分析爱好者，那么您将发现，蜡烛图技术单独作为一门图表分析技巧，也是极其有效的。为了便于您的学习，我在书末附录了两份术语表，包括本书用到的全部西方技术分析术语和日本蜡烛图技术术语。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本的技术分析学问源远流长，经历了数百年的进化发展。然而，令人惊异的是，我们从不知道，日本人是如何用他们传统的技术分析工具——称做蜡烛图——来研究我们的市场的。面对这种现实，只要一想到他们在金融市场上厕身于最大型的交易对手的行列，那么您必然忐忑难安。日本人属于重量级的技术型交易商。如果您掌握了日本人使用蜡烛图技术分析我们的市场和他们的市场的诀窍，那么，无疑有助于揭开“日本人将做何动作？”的谜底。

日本人采取西方技术与蜡烛图技术于相结合的方式分析市场，为什么我们不可以如法炮制呢？假如您不打算学习日本蜡烛图技术，那么，您的竞争对手一定会得手！

要是您喜欢生动形象的技术术语。比如“上吊线”、“乌云盖顶”、“黄昏星”等用那么，这本书正是为您而作。目前，大多数资讯服务系统均提供蜡烛图资料，要是您已经订购了其中的一套，而且愿意学一学怎样使用这类图表，那么，这本书正是为您而作。

在本书的第一部分，您将学会如何绘制蜡烛图，并掌握研读 50 种以上蜡烛线和蜡烛图形态的方法、这一部分将逐步地、明晰地为第二部分打下坚实的基础。在第二部分，您将学习如何将蜡烛图技术与西方技术分析有机地结合起来。

本书不可能使您对市场大彻大悟。然而，它将为市场研究开辟一条崭新的道路，将擦亮您的双眼，使您看到日本蜡烛国如问能够“照亮”您的交易前程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东、西方技术分析的融合——《日本蜡烛图技术》译者序

知行合一

当我写下这段话的时候。正值党的十五大闭幕。这次世纪之交的盛会为我国社会主义市场经济的进一步发展。奠定了坚实的基础。又有消息传来，我国将进一步大规模削减关税率。对以上内部、外部两方面的形势发展，我作为一名普通的投资者和研究者，有两点感受。

一、我国的投资市场前程远大。虽然国内股票、债券、期货、外汇等市场极不成熟，无论市场还是投资者都存在不少尚待改进、提高之处但是，造成这种局面的根本原因或许在于一些人为的禁忌，一旦这些禁忌打破了，我们的市场必然更加快速地朝着健康的、符合规律的方向发展。起步晚，也不全都是坏事，我们也许可以充分借鉴他人的经验教训成长得更加顺利。应当说，国内市场充满了机遇，就看投资者有无足够准备。

二、全球经济融合发展的历史大潮滚滚向前、不可阻挡。由此正为我们带来两方面的巨大变化。一方面，国人分享世界经济成果的潜力不断增长，对于国内的企业、普通投资者来说，走出国门，参与国际市场竞争，越来越成为一种必然的、而且至少从长远看肯定有利的选择；另一方面，国内市场与国际市场的差距必将愈来愈快速地缩小，绝不允许迟疑或等待。这无疑对国内市场的建设者和参与者提出了极大的挑战.

怎么办？

面对这样的历史转折点，认真学习、积极参与、深刻总结，这三点可能是我们最好的对策。坦白地说，从我们的市场现状出发，从国内投资者、管理者、研究者的水准出发，我认为认真学习应当是首要的。我总觉得自己懂得大少、见得太少、干得太少，心中常常涌起一阵强烈的紧迫感、朋友们肯定注意到，这本书竟然是一本西方人写的关于东方技术分析学问的名著。这是不是意味着，即使技术分析发达的美国，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应当不断地学习借鉴呢？

话说回来，认真学习、积极参与、深刻总结三点其实是一回事，实质上就是要“知行合一”，用而学，学而用。从我个人的经验来说，这可能就是学习技术分析的最大的窍门。

您现在看到的，是我翻译的第二本西方技术分析名著。实际上，正是它给了我较为扎实的蜡烛图知识，使我从粗略的了解晋级到能够日常运用、我希望，这个译本能够帮助更多的技术分析同行在蜡烛图技术上登堂入室。

蜡烛图后面的东方思想

对于国内投资界的同行来说，蜡烛图恐怕是最主要的图表形式之一。事实上，在国内股票、期货、债券、外汇等投资领域，几乎所有的报纸、杂志、信息终端，都采取蜡烛图的形式来显示价格资料；几乎所有的市场参与者、研究者、管理者眼睛盯着的、心里惦记着的，都是蜡烛图图表。但是，当初我自已找遍了大街小巷，也未曾得到多少关于蜡烛图技术的资料。或许。还没有“唐僧”把蜡烛图的“真经”取回来。我猜测，一定有很多朋友与我一样摸不着蜡烛图的头脑。举个例子，蜡烛图形态中，有一种称做“流星线”的，可是常常听到有人把它说成“射击之星”、“星”怎样“射击”法？卖在无从想象，看来是“Shootingstar（流星）”的误译。

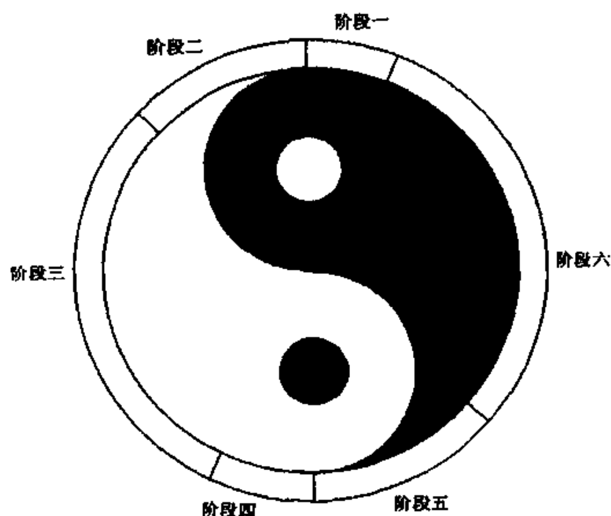
从视觉效果来说，蜡烛图技术的长处主要是鲜明生动。蜡烛线白与黑（或者红与黑）的反差将市场的涨跌渲染得淋漓尽致，价格变化的轨迹也就更加清晰。蜡烛图这一方面的优越性，恐怕没有哪种图表形式能够望其项背。这可能就是蜡烛图横扫全球的原因。并且，蜡烛图形态的名称一般均能画龙点睛，很好地提示自身的技术意义。这些优点，书中有很好的评述。

透过蜡烛图的表象，我们能够明显地感受到蜡烛图技术所包含的东方哲理。用黑白两色蜡烛线（即阴线、阳线）表征市场运动，暗合了天地之间阴阳消长的万千气象。看蜡烛图如观围棋，黑白子摆出了人生，摆出了大千世界。蜡烛图上黑白两色的选择，哪怕仅仅是一种巧合，也是东方思想的自然流露。西方的周期理论也宣称以大自然的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普遍规律作为自己的理论依据（参见《期货市场技术分析》第384页有关爱德华．R.杜威的部分，约翰．墨菲著，丁圣元译，地震出版社，1994年）。不过，蜡烛图技术更具有整体感，思植背景也更深远。而周期理论更具有西方传统的实证色彩，提取了大自然的一个方面。

译序图1 我觉得，通过这张太极图，一方面，可以很好地理解一定层次牛、熊趋势的发生、发展，及其相互转换（这便是图中的六个阶段、不过，重要的是一种市场观念，而不是对号入座地照搬图中的具体尺度，虽然这种尺度通常也具有参考价值）。这种认识大致应当经历三个循序渐进的境界：只见孤立的某个具体市场循环；建立图中有图、图外有图的市场趋势的整体观念；最后再落实到适合交易操作的特定层次的循环。艾略特波浪理论似乎走了前面的两步，但是，它对具体格式过于拘泥，往往沦为东拼西凑、矫揉造作，反为不美了。

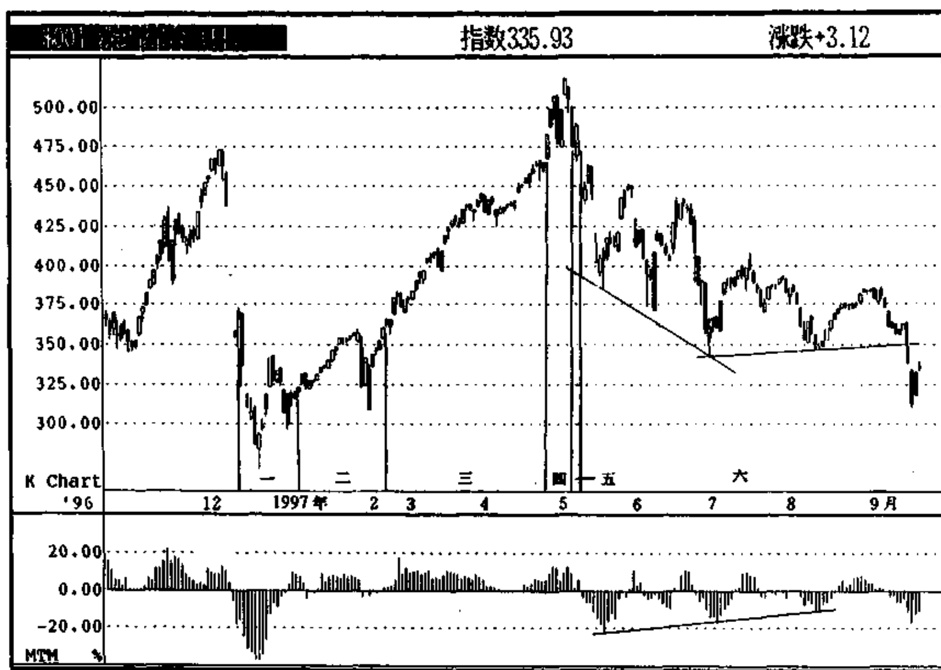


另一方面也可以理解蜡烛图技术的哲学底蕴。具体来说，蜡烛图反转信号往往发生在阶段四（或者阶段一），它所追求的就是尽早地取得趋势生变的警告信号。比较而言，传统的西方突破信号人常发生在阶段五（或者阶段二），乃至阶段六（或者阶段三）。

大多数蜡烛图形态由一根到三根蜡烛线组成（也就是说，在日蜡烛线图上，是一两天），而它们的技术意义竟然是相对于当前趋势的（当前趋势既可能小到一两天，也可能长达数年！）。一叶落而知天下秋，这正是蜡烛图技术所追求的境界。的确，无论多大规模的市场运动，总是从最微小的蛛丝马迹发展起来的。从这个意义上说，谁能够最先正确地发现这些线索，谁的投资就有较大的把握；越晚发现市场趋势，则获利空间越小；等到市场趋势发展得极度火红，几乎所有的人都能够看出头绪的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上获利的余地已经不大，而风险却在无形地增长。这个时候，可能正是市场向相反方向运动的蛛丝马迹出现的时候。这种物极必反、阴阳相生、无始无终的过程，在道家的太极图——那两条首尾相衔的黑白鱼（如译序图 1）上，难道反映得还不够一目了然吗？这就是蜡烛图这种东方技术分析的东方思想根基。



译序图 2，为深圳股票综合指数日蜡烛线图。其中我们把主要趋势规模的一个完整市场周期，粗略地划分为六个阶段。在译序图 1 上，我们也标出了这六个阶段，两者是一个很好的对照。下面，我们对这六个阶段作一点示意性的简要解说。必须指出，这样的描述仅仅是一种概念性说明，与实际的市场演变过程当然不会完全相同。

阶段一：熊市发展到极至，市场快速下跌，达到低水平；看跌者均已入市，多头绝望斩仓，交易量扩张；但是，阴极而阳主，卖方后继乏力，蜡烛图反转信号出现（在译序图 2 上，大约从 1996 年 12 月，到 1997 年 1 月间）。

阶段二：市场继续维持在低位，转入横向延伸趋势；交易量收缩，市场渐渐尝试上方的水平（大约从 1997 年春节前到 3 月初）。

阶段三：多头积蓄力量，最终形成向上突破；西方技术信号出现，牛市进入第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段；空头且战且退，交易量逐步扩大（大约从 3 月初到 4 月下旬）。

阶段四：牛市发展到高潮，市场快速上升，达到高水平看涨者均已入市，空头终于绝望斩仓，交易量扩张；但是，阳极而阴生，买方后继乏力，蜡烛图区转信号出现（5 月上、中旬）.

阶段五：市场继续维持在高位，转入横向延伸趋势；交易量收缩，市场逐渐尝试下方的水平（5 月中、下旬）。

阶段六：空头积蓄力量，最终形成向下突破；西方技术信号出现，熊市进入第二阶段：多头且战且退，不过在下降趋势中，交易量既可能逐步扩大，也可能逐步缩小。

译序图 2　这是深圳股市综合指数的日蜡烛线图，时间为 1996 年底到 1997 年 9 月底、我们把这期间的主要趋势规模上的市场演变过程划分为六个阶段、这种划分虽然只是示意性的，因为这张日蜡烛线因没有显示 1996 年初至 1997 年中的全部上涨过程，但是，仍然不失为译序图 1 的良好脚注。

技术分析的角色

所谓市场技术分析，就是力求掌握市场透露出来的种种信号。尽可能抢占正面的、反面的先机。市场的信号错综复杂。从时间规模上说，每时每刻，市场上总是存在从几分钟到几十年、上百年的数不清的大小周期。这些周期一环套着一环，大的由小的组成，小的复由更小的组成；大的组合起来，又组成了更大的。从价格规模上说，每时每刻，市场上总是存在从几个最小的价格单位到翻天覆地的几十倍、乃至上百倍的价格运动。这些价格运动一环套着一环，大的由小的组成，小的复由更小的组成；大的组合起来，又组成了更大的。打个比方，市场的变化就像一颗人造卫星，它自转；围绕地球转；随着地球围绕太阳转；随着地球、太阳跟着太阳系转顺着地球、太阳、太阳系围着银河系转──没有穷尽。

因此，在我们心中的“太极图”上，不再是一个孤立的循环，而是上升为包含着大小趋势组合起来的一个市场趋势整体，是一幅图中有图、图外有图的太极图。

实际上，时间和价格两个方面是分不开的。市场变化需要花费时间。即使市场在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一段时间内停留在一个价位上不动，最终也必定酿成更大的价格运动。结果，时间换来了价格。另一方面，价格运动越剧烈，市场未来归入沉寂的时间就越久。结果，价格换来了时间。一张一弛，文武之道，价格与时间是市场两个对等的方面。人们常说的"盘得多久，跌得多深"，就是一个例子。

技术分析师所捕捉的信号，就是交易者人生所及的、资金所及的、与本人交易风格相适应的上述市场变化的若干环节。每一个规模的价格变化，都在或大声、或小声地向市场分析者倾诉（声音的大小自然也取决于分析者的听觉）。可想而知，这些声音汇聚在一起，乍听无疑是混饨嘈杂的，但是深究起来，却实在是一部无始无终的宏大和谐的交响乐。试想，我们身边的世界，无论是社会现象，还是物质现象，表面上从来都是漫无头绪，而实质上无不遵从客观规律的制约。技术分析者努力的方向，就是尽早从上述混杂的音响中，听到这部美妙的交响曲，听出何为主题，何为副主题，何为主旋律，何为谐和调，以及起、承、转、合的变化是如何发生、发展的。最终的目的，就是选择适合自己交易节奏的旋律，随着市场起舞。

现在就更明白了，虽然我们的太极图图中有图、图外有图，但是，我们应当能够挑出适合自已的唯一层次，然后紧紧咬定它。换言之，最后，我们心中仅剩下一张黑白分明的太极图。说穿了，无论蜡烛图技术，还是西方技术分析，都同于顺应市场趋势的学问，都不过是太极图所包含的深刻哲理的一点余泽。

蜡烛图的不利之处

由此看来，蜡烛图的信号必然相当灵敏。事实上，大多数蜡烛图技术信号确实先于西方技术分析信号。假定蜡烛图技术是一柄削铁如泥的宝剑，使用它的人往往能够最早地捕捉到市场趋势变化的最早信号，获取最大的利润。那么，反过来，佩带这把宝剑的人一定要是精通武艺的名将。不然，宝剑恐怕先会伤了主人。

蜡烛图的不利之处同它的长处是一对孪生兄弟——正是灵敏的技术信号，比较容易带来伪信号。照我的常识来看，一般人看看今天的天气，估计明天的天气或者还有几分把握，估计后天则差强人意，大后天恐怕就靠不住了。同样的道理应该适用于市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场研究。换句话说，如果我们普通投资者要预测今后一天的行情，至少需要一天的历史资料；如果需要预测今后半年的行情，至少需要过去半年的历史资料。当然，随着市场技术分析经验的增长．我们的感觉会越来越敏锐，对币场的体察会越来越见微知著，这就是“悟”。

在蜡烛图运用到极端的情况下，有的朋友往往根据一根蜡烛线“测定”市场上买方与卖方的力量对比，“推算”出今后的市场走向。不信，就请随便听听电视、广播里的股市评论、期市评论，随便翻翻证券报刊的预测文章。这样做的结果，在大多数情况下必然不尽人意。

分析市场，最好首先巨细无遗，把市场信息一网打尽。然后，才能够理清楚整部的交响曲，最后顺理成章，摘出适合自已的旋律。蜡烛图技术应当是我们分析市场的重要手段之一，但我们的手段应当不限于蜡烛图技术。

不必厚此薄彼

实际上，蜡烛图技术也好，西方技术分析理论也罢，对我们来说，都是舶来品，没有亲疏之分。

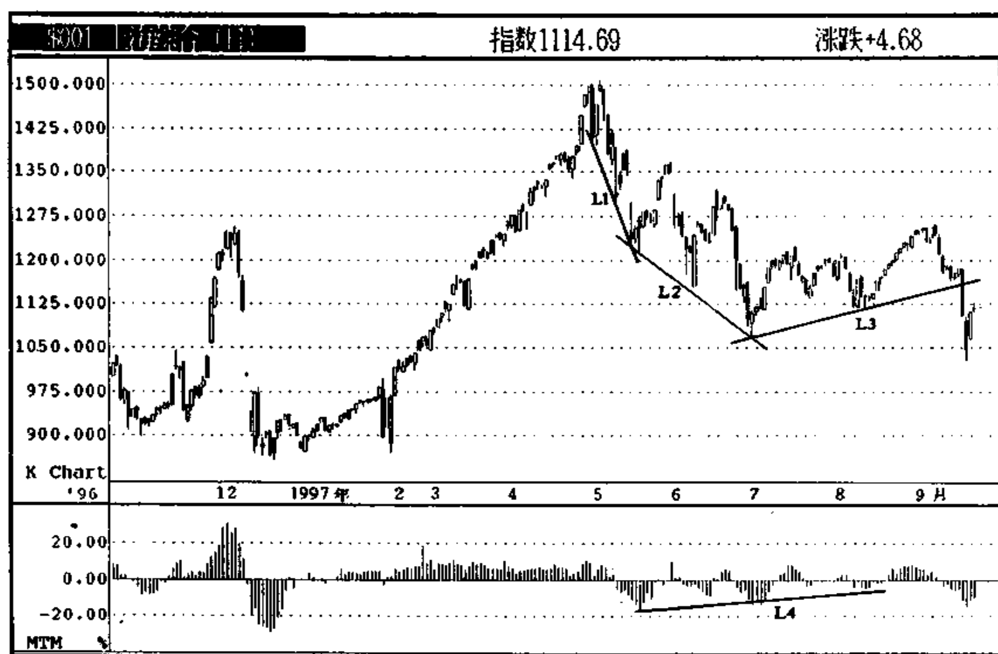
这本书，好就好在强调东、西两个方面的结合。这中间的优点是不言而喻的；血缘关系远！东方的技术分析与西方的技术分析虽然有殊途同归之处，但是如果追究各自的理论背景，则很有区别。在这样的条件下，如果蜡烛图信号与西方技术分析信号不谋而合，则比起两种西方信号的相互验证更有说服力。在运用西方技术分析的时候，一种常见的错误就是“近亲结婚”。有的朋友把几种本是同根生的技术信号堆砌在一起，比如说 RSI、随机指数、MACD 摆动指数等，作为一种相互验证的有力证据。再比如说，在一定的条件下，趋势线的突破信号与市场对移动平均线的突破信号几乎是一回事，究其实质，移动平均线不过是一种较为特别的趋势线而已。

在西方技术分析工具中，有许多信号只是从不同的侧面，或多或少地表达了相同的内容。如果蜡烛图信号与 RSI 信号相互验证，那么，完全是另外一种局面了。为了把问题说得更清楚，我们需要引入“信息量”的概念。分析市场、得出交易信号，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像提炼黄金的过程。我们尽可以采取各种不同的手段来提纯黄金。但是，千万不可以被花样百出的方法所误导——不论施用什么样的高妙绝招，含金量只有这些，这是金砂矿先天地决定了的一个客观极限；无论多么先进的技术，都只是意味着您真正提取到手的金量更加接近于这一极限，却绝对不可能无中生有，超越极限。“信息量”的概念就对应着包含在价格数据中的“含金量”，第一，任何市场资料所自信息量均有极限；第二，任何技术分析手段所提取的信息量只可能少于信息量的极限，绝不可能多于信息量的极限；第三，对于相同的市场资料，虽然可能采取不同的技术分析手段，但是所得信息量均限于上述极限之内，因此，它们的结果有可能是相互重叠的。于是，即使多种手段并用，所得的信息量不一定成正比地增加，预测市场的准确性不一定能够提高。

译序图 3 是动力指数与趋势线的对照。动力指数反映市场运动的速度，而趋势线的斜率也能反映市场运动的速度，因此，它们的信号在很大程度上可能是重叠的。



译序图 3 这是上海股市综合指数的日蜡烛线图，时间从 1996 年底到 1997 年 9 月底。其中下半图的动力指数刷形图。L1、L2 和 L3 是上图的三根支撑线，它们的斜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率代表了市场下降的速度。在下降趋势中，市场最主要的特征就是不断地创造价格新低，因此，连接其低点而成的这类趋势线具有表征下降趋势力度的重要意义；反过来，上升趋势最主要的特征就是不断地创造价格新高。因此，连接其高点而成的趋势线也有表征上升趋势力度的重要意义。同摆动指数相比，这类趋势线更能准确、及时地反映市场运动的速度变化。从信息量上说，它们几乎覆盖了摆动指数，在“血缘”上，摆动指数几乎是它们的直接后代、如图所示，从 L1 到 L3，斜率由下倾变上倾，在动力指数图上，反映在 L4 的上倾上。

但是，趋势线的做法和选择，需要分析者的主观经验和注意力，需要选择、判断得当而摆动指数几乎是自动化的。因此，后者也有可取之处。为了说明两者的关系，我们打个比方：摆动指数如同汽车仪表盘上的速度计，它单单显示速度，不表达方向、路况等；图示的趋势线如同司机的感觉，有速度、有方向、有路面，甚至有路旁的景物，但是都不定量。由此，可以体味所谓信息量的问题、“血缘”关系的问题。顺便说一句，我觉得，在市场研究中，能够定量的、定量化以后效果更好的因素迄今并不多见。

关键问题就在于我们用来相互验证的技术信号之间，信息量重叠的程度如何，也就是“血缘关系的远近”如何。大致说来，这主要取决于技术手段分析市场的理论基础的异同、出发点的异同、所考察的市场侧面的异同。据我个人的经验，蜡烛图技术、传统的西方技术分析（包括一般的计算机信号）、江恩理论、周期理论、艾略特波浪理论大体可以看作目前技术分析体系内几个鼎足而立的部分，它们起源于不同的理论源头，观察市场的角度也大不相同，所以，它们各自得出的信息量必然较少重叠，它们的验证信号增加了信息量的总额，使我们更接近信息量极限。另一方面，这也说明，哪个单独的手段也不能够提取充分的信息量，因此，在预测市场的七巧板游戏中，不同形状的板块和谐地拼合起来的数目越多，我们把握市场动向的胜算越大。

本书作者是百分之百的西方技术分析师，由他来写这本书，减少了蜡烛图的东方玄奥色彩，增添了以西方之心度东方之腹的两种技术的对比和联系。对于差不多个个东学满腹的国内朋友来说，这岂非歪打正着吗？这是本书具有独特价值的一个地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

翻译说明

国内现有的蜡烛图技术参考书尚不多见，如此一来，在翻译蜡烛图的技术术语的时候，就有不少麻烦。日本人广泛使用汉字，虽然其意思不等同于正宗的现代汉语，但我们还是应当尽可能地照顾这一特点。问题是，在本书原著中，作者已经挖空心思地把蜡烛图术语译为英文了，再返回来就不大容易。

我们的基本原则是，以中文的准确、简明、通俗为第一位的考虑，兼顾日文汉字。值得一提的是，在这个方面，《K 线图投资技巧详解》（侯本慧、郭小洲编著，浙江大学出版社，1996 年）为我提供了一定的帮助。该书出自东方人的手笔，如果同西方的这本书对照一下，还是挺有趣的，可惜该书有些粗糙的感觉.

致谢

感谢《经济日报》社的汪朗先生。在我的研究道路上，老汪对我的支持和鼓励将令我终身受益。从《期货市场技术分析》到《日本蜡烛图技术》，他已经从国际部调到财贸部，我自己也从公司国际部调到证券部。我一直不敢松懈，深恐年负光阴，深恐辜负像老汪这样支持我的事业的朋友的厚爱。实际上我也不敢自大到以为这样的厚爱主要是冲着我个人的。如果不能对祖国市场建设有所贡献，就无颜面对他们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

前　言 - 4 -
东、西方技术分析的融合——《日本蜡烛图技术》译者序 - 6 -
　知行合一 - 6 -
　蜡烛图后面的东方思想 - 7 -
　技术分析的角色 - 10 -
　蜡烛图的不利之处 - 11 -
　不必厚此薄彼 - 12 -
　翻译说明 - 15 -
　致谢 - 15 -

目　录 - 16 -

第一章 引　论 - 20 -
　交代一些背景 - 20 -
　我是如何学习蜡烛图技术的 - 20 -
　为什么蜡烛国分析技术赢得了全世界范围内交易商和投资者的青照？ - 23 -
　本书包括什么内容？ - 25 -
　某些局限性 - 27 -
　技术分析的重要性 - 29 -
第二章 历史背景 - 33 -

第一部分　基本知识 - 37 -

第三章 绘制蜡烛图的方法 - 38 -
　蜡烛图线的画法 - 38 -
第四章 反转形态 - 44 -
　锤子线和上吊线 - 45 -
　吞没形态（抱线形态） - 57 -

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乌云盖顶形态（乌云线形态）.. - 62 -
刺进形态（斩回线形态）... - 67 -
第五章 星 线.. - 73 -
启明星形态... - 74 -
黄昏星形态... - 76 -
历史小知识... - 80 -
十字启明星形态和十字黄昏星形态....................................... - 81 -
流星形态与倒锤子形态... - 86 -
倒锤子线... - 91 -
第六章 其它反转形态.. - 94 -
孕线形态... - 94 -
十字孕线形态... - 100 -
平头顶部形态和平头底部形态... - 103 -
捉腰带线... - 109 -
向上跳空二只乌鸦... - 112 -
三只乌鸦... - 116 -
反击线形态(约会线形态)... - 117 -
三山形态和三川形态... - 120 -
数字 3 在蜡烛图技术中的重要性.. - 125 -
圆形顶部形态和平底锅底部形态(圆形底部形态).......................... - 126 -
塔形顶部形态和塔形底部形态... - 128 -
第七章 持续形态.. - 131 -
窗口... - 131 -
向上跳空并列黑白蜡烛线形态... - 141 -
高价位和低价位跳空突破形态... - 142 -
跳空并列白色蜡烛线形态... - 146 -
上升三法和下降三法形态... - 148 -
前进白色三兵形态... - 155 -
分手蜡烛线形态... - 159 -
第八章 神奇的十字线.. - 161 -
十字线的重要性... - 161 -
市场顶部的十字线... - 162 -

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现在长长的白色蜡烛线之后的十字线 - 166 -
长腿十字线和黄包车夫 - 168 -
墓碑十字线 - 170 -
构成支撑水平和阻挡水平的十字线 - 172 -
三星形态 - 174 -
第九章 蜡烛图技术汇总 - 176 -

第二部分 多技术方法共同参照原则 - 182 -

多技术方法共同参照原则的实例 - 184 -
市场永远不会错 - 187 -
第十章 蜡烛图信号的汇聚 - 189 -
第十一章 蜡烛图与趋势线 - 195 -
蜡烛线图的支撑线和阻挡线 - 195 -
采取保护性止损措施的重要性 - 199 -
破低反涨形态与破高反跌形态 - 203 -
极性转换原则 - 211 -
第十二章 蜡烛目与百分比回撤水平 - 219 -
第十三章 蜡烛图与移动平均线 - 225 -
简单移动平均线 - 225 -
加权移动平均线 - 226 -
移动平均线的用法 - 227 -
双移动平均线 - 230 -
第十四章 蜡烛图与摆动指数 - 236 -
摆动指数 - 236 -
相对力度指数 - 237 -
如何计算 RSI - 237 -
如何运用 RSI - 238 -
随机指数 - 241 -
如何计算随机指数 - 242 -
如何应用随机指数 - 243 -
动力指数 - 247 -

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章 蜡烛图与交易量、持仓量 - 250 -
交易量与蜡烛图 - 250 -
权衡交易量（OBV） - 253 -
OBV 与蜡烛图 - 254 -
即时交易量（TM） - 255 -
即时交易量（TM）与蜡烛图 - 256 -
持仓量 - 258 -
持仓量与蜡烛图 - 259 -
第十六章 蜡烛图与艾略特波浪理论 - 263 -
艾略特波浪理论的基本概念 - 263 -
艾略特波浪理论与蜡烛图 - 264 -
第十七章 蜡烛图与市场剖面图 - 268 -
市场剖面国与蜡烛图 - 271 -
第十八章 蜡烛图与期权交易 - 276 -
期权的基础知识 - 276 -
期权交易与蜡烛图 - 278 -
第十九章 利用蜡烛图进行保值交易 - 284 -
第二十章 我是如何应用蜡烛图的 - 290 -
结　语 - 296 -
术语表 A 蜡烛图技术术语及示意图小词典 - 298 -
术语表 B 美国技术分析术语 - 314 -
参考书目 - 322 -
索引 - 325 -
关于本书 - 335 -

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 引　论

交代一些背景

或许有些读者朋友以前曾经听说过蜡烛图，还有不少朋友根本闻所未闻。1989 年 12 月，我发表了一篇介绍蜡烛图技术的文章，谁知一夜之间，竟掀起了一场蜡烛图热。原来，虽然这门源自日本的技术已经有了几个世纪的历史，但是，当时全美国对其有所了解的可谓凤毛麟角，而我有幸正是其中之一。从此一发而不可收，我又是应约撰写后续的文章，又是主讲许许多多的讲座，又是在一个接一个的培训班中授课，全国各地的电视台、报纸也纷纷上门采访。90 年代早期，我曾经为我的特许市场技术分析师资格论文摘要出一份简明的参考材料，内容正是关于蜡烛图的，虽然其中仅包含了非常基本的入门知识，但是当时在美国，这却是唯一的一份公开发表的书面资料。这份小资料居然大为流行。美林证券公司是这个小册子的发行人，在短短的几个月内，他们就收到了 10000 多份索取函。

我是如何学习蜡烛图技术的

称蜡烛图技术体系源远流长。实在是当之无愧。我常常暗自纳罕，“为什么在如此漫长的岁月里，西方世界竟然对这门技术几乎毫无了解呢？”是因为日本人将它看作镇山法宝而严守秘密呢？还是因为美国社会耳目闭塞得不到应有的信息呢？我不知道究竟是什么缘故，不过，我是花费了数年的心血，才将自己对蜡烛图技术盲人摸象般的印象拼合成本来的完整理论的。无论如何，从好些方面来说，我还算是幸运的。从我个人的特点来说，我既能够持之以恒，又独具挖掘宝藏的慧服，两个方面结合起来，也许恰巧就构成了一种他人没有的特质，使我最终能够完成这一番事业。

1987 年，我结识了一位日本经纪人。有一天，我在她的办公室里和她一起小坐，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时，她正在翻看一本日本股票市场图表集（日本行情图册中的图表是蜡烛图形式的）。突然，她叫起来：“看，一个窗口” 于是，我问她这是什么意思。她解释道，所谓窗口其实与西方技术分析理论中的价格跳空是一回事。她进一步介绍说，西方技术分析师的术语是“回填价格跳空”，在日本人那里，说“关闭窗口”．她还谈到了其它一些术语，比如“十字星”、“乌云盖顶”等等。我一下子就着了迷。随后的几年，我把时间统统花在学习和探索蜡烛图技术上，碰上任何合适的市场对象，都要用蜡烛图技术来试一试。

事情并不一帆风顺。那个时候，首先的困难就是很难找到一本关于蜡烛图技术的英文出版物。起步的时候，好在一位日本经纪商帮了我一把，而我自已也刻苦地绘制、分析各种市场的蜡烛图，尽量从实践中揣摩体会。后来事情渐渐有了起色，多亏市场技术分析师协会（MTA）的图书馆，我在那里碰巧找到了一本书，是日本技术分析师协会出版的，名字叫《日本的股票价格分析现状》。它原来是一本日文的小册子，后来翻译成了英文。可惜的是，在这本书中，讲到蜡烛图技术的总共只有 10 页。然而，即便如此，也总算找着了一点英文的蜡烛图文字资料。

几个月之后，我又借到了另外一本书。这本书对我的职业生涯产生了巨大的影响。谢利．莱贝克当时是市场技术分析师协会的办公室主管，这本书就是他从日本带回来的．书名为《日本的图表分析技术》，由格雷格．尼科尔森翻译成英文，东京期货交易出版公司出版。在这本书中，大约有 70 页是关于蜡烛图技术的、而且是英文的。对我来说．得到这本书，好像在沙漠中发现了甘泉。

这本书蕴涵着丰富的蜡烛图知识，但是我得承认，这门学问的每一个细节都是极其新奇的，必须费些力气，花些时间，才能充分领会书中的概念。同时，我也不得不逐步适应和掌握其中带有日本风格的各种术语。另一方面，这本书的文笔有时有些晦涩难懂。这种现象的出现，一部分原因可能在于翻译工作的不足。原著出版于 25 年以前，并且本是为日本读者撰写的。后来，我也曾请人替我翻译了一些日文资料，我终于发觉，要把如此专业的题材从日文翻译成英文，实在是一桩吃力不讨好的苦差事。无论如何，至此我到底还是拥有了一些书面的参考资料。于是，这本书就成了我的“罗塞达石板”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（译者注：1799 年，在埃及尼罗河口罗塞达地方发现了一块石板，上面刻有希腊文、埃及象形文字及简体字。正是通过这块石板，埃及文字才得以推考。）

有好几个月，这本书我是手不释卷。我一边一遍又一遍地仔细阅读，一边写下了详尽的读书笔记，同时还动手绘制了十几种市场的蜡烛图，将书中的蜡烛图分析方法应用到这些图表中进行实际演练。我细细地咀嚼这门新学问，掰碎了再度成团地体味这些新概念。我之所以说自己是幸运的，不仅仅是因为上面所说的原委．我还幸运地结识了该书原著者，得到了他的指教，解开了许多疑团。作者并不会说英语，但是无巧不成书，这本书的译者，格雷格．尼科尔森热情地担负起中介人的重任，为我们的来往传真作了翻译。在我探究蜡烛因技术的过程中《日本的图表分析技术》一书起到了铺路石的作用。如果没有上述那本著作，那么，您就看不到手上的这本书了。

为了在蜡烛图分析技术上继续深造，提高自己的水平，我不断地向实际应用蜡烛图技术的日本行内人士讨教。只要他们既有时间，又有兴趣谈一谈这个话题，我就从不放过机会。我曾经遇到过这么一位日本交易商，他叫盛彦后藤，他一直使用蜡烛图技术分析市场。他慷慨地为我付出了不少宝贵的时间，与我分享他对蜡烛图技术的真知灼见。这已经足以令我欢欣鼓舞了，可是，您猜他还告诉我什么？蜡烛图技术竟然已经在他们家相传了好几代人了！我们在一起度过了很多时光，既讨论蜡烛图技术的历史，也切磋蜡烛图技术的应用，令我乐不思蜀。他的胸中藏着一个巨大的蜡烛图知识宝库。

另外，我也广泛地搜罗了很多日文原文的蜡烛图技术材料，请人把它们翻译成英文。这又是一件棘手的事情，一方面，如何取得原汁原味的日文蜡烛图技术资料已经是颇为不易的了，而另一方面，如何将它们准确地翻译成英文又是相当困难的，根据一份估计材料，全美国，在职的、兼职的由日文到英文的翻译人员加起来可能不超过 400 位（其中包括业余的译者）。从这些为数不多的候选人中，我必须找到这么一位，他既能够翻译常规的材料，又能够在技术分析这样专业的领域里应付自如。在这一点上，我又是幸运的，因为我得到了纽约市语言服务无限公司的鼎力相助，该公司的总经理理查德．索尔伯格为这项工作的顺利进行提供了不可或缺的支持。他是一位难得的人才。他是美国人，操一口流利的日文，而且懂得技术分析，也有技术分析的实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作经验。理查德不仅在翻译工作上出类拔苯，而且他还帮助我发掘、搜求日文的蜡烛图技术资料原文、正是通过他的帮助，我才拥有了丰富的日文原文的蜡烛图技术藏书，其种类之多国内同行们恐怕难望项背。如果没有理查德，眼前这本书也许就要单薄得多了。

在 1989 年底我发表那篇敲门砖侧的文章之前，走遍全美国，您也找不出几家提供蜡烛图图表的资讯公司。如今，提供这类图表的资讯公司多如牛毛。其中有：

布隆伯格公司（纽约，NY）

商品趋势图表服务公司（北帕姆湖滨，FL）

ComPu Trac（tm）公司（新奥尔良，LA）

CQG 公司（格伦伍德斯普林斯，CO）

旗帜软件公司（爱达荷福尔斯，ID）

期货信息源（tm）公司（郎伯德，IL）

奈特．里德商品透视公司（芝加哥，IL）

等您看到我们这本书的时候，很可能在上述提供蜡烛图服务的资讯公司的行列中还会添上新面孔。日复一日，蜡烛图技术越来越广泛地深入人心。如此众多的资讯服务商趋之若骛地开辟蜡烛图服务，不仅突出了其广为流行这一事实，也从一个方面证明了它所具备的实用价值。

为什么蜡烛国分析技术赢得了全世界范围内交易商和投资者的青照？

人们从世界各个角落打来电话，发来传真，纷纷要求我对蜡烛图技术作出进一步介绍。为什么蜡烛图能够唤起如此广泛的关注？细究起来，原因自然不少，下面我们仅列举了其中的一小部分。

L、蜡烛图的应用是颇为灵活的。从初学技术分析的人门者，到经验老到的专业选手，都能在蜡烛图技术上一显身手。这是因为蜡烛图技术既可以单独使用，也可以同其它技术分析手段结合起来使用。采用蜡烛图分析技术有一条显著的优越性，这就是蜡烛图技术并没有取代其它技术分析方法，而是与之和平共处，为之锦上添花。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不是在说服技术分析老手们，说这种市场研究体系比他们过去惯用的分析方法更加高明。要特别申明，我并无此意。我的本意是，蜡烛图分析技术为我们开辟了一片全新的天地。

2、一般来说，蜡烛图分析技术的应用在美国几乎是一块无人涉足的处女地。然而，这种技术分析方法在远东已经流传了数百年，它是从数百年的成功与失败中千锤百炼得来的。

3、在蜡烛图技术中，采用了一套极其生动的术语来描述各种价格形态。“上吊线”就是个不错的例子，不知这种说法能否激起您的兴趣？这仅仅是其中的一个，日本人在选择蜡烛图术语时，充分体现了他们独特的品味。从这个例子中大致可以窥见一斑。一旦您品出了个中的滋味，恐怕对这门学间就欲罢不能了。

4、很可能我们的日本同行通晓所有的西方技术分析方法，但反过来，我们对他们的却几乎一无所知。现在，也该轮到我们“拿来”他们的知识，从中汲取养分。日本人常常把蜡烛图分析技术，与西方的各种技术分析工具结合起来，进行市场研究.我们为什么不“即以其人之道，还治其人之身”呢？

5、蜡烛图技术之所以受到广泛的关切，最直接的原因就在于，当我们用蜡烛图的形式取代线图的形式时，或者两者兼用时，完全是一副双赢的格局，有百利而无一害。

第三章，我们将介绍蜡烛线图的绘图方法，届时您就会发现，绘制蜡烛图所需的数据，与绘制线图所需要的数据是完全一致的（即，开市价、最高价、最低价、收市价，四种价格）。这一点很有意义，因为这就意味着，凡是适用于线图形式的一切技术分析手段，也毫无二致地适用于蜡烛图形式。但是，远不止于此的是，蜡烛图本身的一些技术信号在线图形式下却是无从获得的。后面这一点可以说是要害中的要害。另一方面，有些蜡烛图价格形态虽则与传统的西方图表分析技术不谋而合，却有可能使您比后者争取到更早的先机，因而抢了上风。如果我们用蜡烛图形式取代线图形式，那么，我们不仅可以在新图表上把原来适用于线图的那些研究手段统统照搬过来，而且，还能够凭借蜡烛图另外开辟出一条市场分析的崭新大道，独此一家，别无分店。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书包括什么内容？

本书的第一部分主要介绍了蜡烛图的基本知识，包括作图方法、读图方法，讲解了 50 多种蜡烛图线和蜡烛图形态。第二部分研究了如何将蜡烛图与西方的技术分析方法融为一炉。这个方面，才是蜡烛图得以笑傲江湖的真正底蕴。本人正是这样来运用蜡烛图技术的。

在本书讲解的过程中，为了便于说明，我给出了许多蜡烛图形态的示意图。这些示意图仅仅是示范性的例于而已。诸位必须了解，不可以把这些示意图与它们的上下文割裂开来，两者结合在一起，才完整地解释了相应价格形态的分析要领和原则。实际的蜡烛图形态未必与上述示意图丝毫不走样，但是依然可能为我们提供有效的技术信号。贯穿全书，在许多图表实例中，我们都会反复强调这一点的。价格形态的变体也可能为我们把握市场的实际状况提供重要的线索，您将看到不少类似的实例。

如此一来，在实际应用中，当我们判断某个蜡烛图形状是否符合一定的分析要领，因而有效地构成一定价格形态的时候，就具有了某种程度的主观性。不过，在其它图表分析技术中同样存在主观判断的问题，上述主观性问题与它们的实质上完全一致。举例来说，假定 400 美元是黄金市场的支撑价格水平，是当交易日内价格跌过 400 美元算突破信号呢？还是以收市价格跌过 400 美元才算突破信号呢？是市场向下跌过 400 美元达到 399．9 美元算突破信号呢？还是向下跌得更多才算突破信号呢？要回答上面这些问题，恐怕只能取决于您自己的交易风格、风险意识、以及您的市场哲学了。同样的道理，我也将通过文字、示意图和实例，为您提供识别蜡烛图形态的一般原则和技术要领，但是，您可不要指望现实世界的情况总是与理想的价格形态相吻合。

我认为，要说清楚某种技术指标的作用，最好的办法就是从市场的实例入手。因此，我在本书中列举了许多实际图例。这些实例覆盖了所有的投资市场，其中包括期货、固定收益证券、股票、伦敦金属交易市场，以及外汇市场等。因为我主要从事的行业是期货市场，所以我所采用的大部分图例出自这一领域。另一方面，这些图例也照顾到了所有的时间尺度——从日内蜡烛图，到日蜡烛图、周蜡烛图，直至月蜡烛图。在本书中，当我描述蜡烛图线及蜡烛图形态时，一般都是就逐日的行情而言的。比如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，我会这样交代，如果市场能够完成某个蜡烛图形态，那么当日的开市价就必须高于前一日的最高价。不过。我们也不妨推而广之，在各种时间尺度下，同样的原则均是适用的。

本书的最后附录了两份词汇表。第一个词汇表包罗了各种蜡烛图技术的术语。第二个同汇表汇集了本书提到的所有西方技术分析术语。另外，在蜡烛图词汇表中，还包括了各种形态的示意图。

在任何技术分析方法中，都存在着一定的主观性成分。有时候，对同一个对象，经验不同、背景不同的分析者都有可能采用不同的定义。蜡烛图技术也不例外，有一部分蜡烛图形态也是莫衷一是。我就遇上过这样的情况。关于一个价格形态到底是由什么蜡烛图线组成的，按照我的不同的信息来源，可能就存在着不同的定义，尽管它们中间的差异通常并不十分重要。举例来说，有一位日本作者写道，乌云盖顶形态（参见第四章）的完成条件是，后一日的开市价必须高于前一日的收市价。但是，根据其他作者的文字表述和其他人口头的说法，这个形态的完成条件是，后一日的开市价必须高于前一日的最高价。

碰到类似上述定义有分歧的情况时，我的取舍原则是，哪一种说法能够为相应的价格形态的预测结果提供更高的准确率，哪一种就是恰当的。举个例子，上节提到的价格形态是一种处于市场顶部的反转信号。所以，我选择后面那种定义，即市场的当日开市价必须高于前一日的最高价。在这个例子中，一种情况是，市场的开市价高于前一日的最高价，然后市场再回落。另一种情况是，开市价仅仅高于前一日的收市价，然后市场再回落；两者比起来，前者自然更显得疲软。

在我托人翻译的日文资料中，绝大部分都存在含含糊糊的毛病。出现这种现象的原因，有一部分可能在于日本人习惯于模棱两可的语言方式。这种习惯大约可以追问到日本的封建年代。当时，如果某个日本武士觉得哪个平民对自己无礼的话，他就有权砍下那个平民的脑袋。武士心里到底打着什么算盘，老百姓们当然并不总能揣摸清楚，于是他们只好借助这种含含糊糊的语言方式，来保住项上的人头、不过我相信，就我的资料而言，造成这种或多或少带有含混不清特点的语言现象的原因，归根结底更是因为技术分析本身还算不上严格的科学，而是一门艺术。在绝大多数技术分析学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问中，您都指望不上板上钉钉的精确法则，有的只是一些大方向性质的经验总结。

坦白地说，正是由于存在上述不确定性，本书中交代的某些观点或许受到了作者自己的交易哲学的影响。举例来说，如果有位日本作者写道，作为看涨的信号，市场必须“向上超越”现有的蜡烛图线，那么在本书中，我便把他所说的“向上超越”对应地解释成市场以“收市价向上超过”。这是因为，我个人认为，市场以收市价格向上超越以前某个蜡烛图线，与市场以在交易日内的价格变化向上超越以前某个蜡烛图线，两者相权衡，前者的意义更为重大。关于主观性问题，这里还有个例子：在日文的技术资料中，许多蜡烛图形态只有处在高价区域或者低价区域的时候，才具有重要意义。显然，到底什么样的情况构成“高价区”，什么样的情况构成“低价区”，每个人都会有自己的一套。

某些局限性

在所有的图表分析方法中，具体的价格形态到底如何解读，主要取决于分析者。蜡烛图形态当然也是如此。这一点应当视为蜡烛图技术的一种局限性。我们只有不断地积累经验，才能提高自己在蜡烛图技术上的分析专长，正确地判别出哪些价格形态及其变体最具有预测价值。从这个意义上说，主观性问题倒也未必全然是不利的。随着您在蜡烛图技术上的日益老练，最终您将发现，在自己所关心的市场上，到底哪些蜡烛图图线的组合最能够说明问题。如此一来，同那些不愿意象您一样勤奋地把时间和精力投入到市场研究上的同行比起来，您自然就处在非常有利的地位上。

正如后面有关章节所介绍，绘制一根蜡烛图线，需要用到当日的收市价格。因此，有时我们可能不得不等市场闭市，才能获得蜡烛图的有效技术信号。在这种情况下，我们可能不得不采取预先安排收市时成交指令的交易方式，或者赌一把收市价格的水平，并在收市前的几分钟内发出交易指令。还有一个办法是，一直等到次日开盘时再发出交易指令。

蜡烛图这一方面的特点可能带来麻烦，不过，其它很多技术分析系统（尤其是那些以收市价格移动平均线为基础的技术分析系统）同样需要收市价格来产生信号。市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场在临收市的最后几分钟里经常出现交易活动突然急剧增多的现象，这正是因为计算机比的交易信号是以收市价格为依据的，所以据之形成的交易指令往往在最后关头一涌而至。有的技术分析师认为，唯有收市价格向上突破阻挡水平才构成有效的买入信号，因此，他们不得不等到市场收市，以证实信号的可靠性。从上述讨论可见，等待市场收市这方面的欠缺并不是蜡烛图技术一家所独有的。

有时候，我可以充分利用小时蜡烛线图来寻求交易信号，而不是傻等当日交易活动的结束。举个例子。在日蜡烛线图上可能出现了潜在的看涨价格形态，但是照理，我应当一直等到市场收市，才能够确认蜡烛图形态是否大功告成。在这种情况下，如果在当日的交易过程中，其小时蜡烛图也出现了看涨信号，那么，即使当时市场并未收市，我也建议买入（假定当前的主要价格趋势是向上的活）。

在蜡烛图线上，开市价格也是一项要素。对于股票市场的交易商来说，如果没有联网报价设备，就有可能看不到各种股票的开市价格，因为报纸上有可能不刊登开市价格。我希望，随着蜡烛图技术的日益普及，各家报纸会将各个个股的开市价一起刊登出来。

蜡烛图技术能够提供很多有价值的交易信号。但可惜的是，它并不提供价格目标。当然，我们有其它办法来预测市场的价格目标（比如说旧的支撑水平或阻挡水平，百分比回撤水平，投射方法，等等）。有些日本的蜡烛图技术分析师采取的做法是，根据第一个蜡烛图信号建立交易头寸，然后一直持有该交易头寸，直到市场出现下一个与之意义相反的蜡烛图形态．才将这笔头寸对冲了结。我们必须始终将蜡烛图价格形态同它所处的市场大环境相结合，与其它各种技术分析信号相结合，才能够正确地理解和把握它的真正意义。

本书列举了上百个图例。如果在其中的一些图例中，您看出我遗漏了某些蜡烛图形态，那也不值得大惊小怪。另一方面，从一些图例中您还会发现，有时候，有的蜡烛图形态并没有多大意义。因此需要声明，蜡烛图技术并不是一种万无一失的交易工具。无论如何，这种技术确实有其独特的价值，为我们的技术分析的调色板上增添了一种鲜活的新色彩。

在应用蜡烛图技术的同时，我们还可以一如既往地采用在线图形式下的全部技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析手段。但是反过来，蜡烛图为我们所提供的信号，在线图形式下却是不存在的。那么，为什么还要死抱着线图格式不放呢？在不远的将来，蜡烛图表可能会与线国平起平坐，成为技术分析的一种新的标准图表形式。事实上，我还打算作出一个更大胆的预言随着习惯于采用蜡烛图形式的技术分析师的日益增多，线图终将被蜡烛图取而代之。作为一名技术分所师，我已经拥有近 20 年的从业资历了，可是现在，一旦体会到了蜡烛图的种种妙用，就非蜡烛图而不取了。我仍然沿用各种传统的西方技术分析工具，但是蜡烛图技术使我对市场拥有了一份独特的视野。

在正式钻研蜡烛图理论之前，我还要特地交代一点“题外话”，下面将要简要地讨论一下技术分析的重要性，作为一点补充练习。这一部分的内容主要是为不熟悉技术分析的读者写的，其中强调了技术分析之所以重要的原因。不过，这里不想进行深入的研究。如果您对这一个题目怀有进一步的兴趣的话，我建议您读一读约翰．墨菲写的一本精采的著作《期货市场技术分析》。

如果您已经熟知技术分析的种种妙用，不妨跳过下面的部分。不必顾虑，如果您没有读过以下内容在以后学习蜡烛国技术分析理论的时候．并不会错过什么内容。

技术分析的重要性

技术分析的重要性大致体现在以下五个方面：

第一，在基本分析中，虽然可能包括了对市场供求状况的评估，对股票价格与每股盈利之比的测算，以及对其它各种经济指标等各方面内容的研究，但是，并没有把市场心理方面的影响因素考虑进去。问题恰恰在于有些时候市场在极大的程度上是受市场情绪支配的。一盎司的情绪，足以抵过一磅的事实。诚如约翰．梅纳德．凯恩斯所指出，“在一个非理性的世界里，再也没有什么比采取理性化的投资策略更能招致深重灾难的了”。针对市场的各种“非理性化”（市场情绪）的因素，技术分析方法为我们提供了一种绝无仅有的衡量机制。

下面是一则趣闻，其中谈到了市场心理是如何在右市场方向的。这是从《新盖茨比如》一书中转录来的。故事发生在芝加哥期货交易所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大豆价格剧烈上涨、伊利诺伊州的大豆主产区发生旱灾，除非灾们能够在短时间内缓解，否则将会发生严重的大豆短缺...... 突然，窗户的玻璃上流过几滴水珠“看哪”有人高喊，“下雨了！”一下子，500 双以上的眼（指 500 多位场内交易商——编者注）齐刷刷地转向那大窗户...... 雨，淅淅沥沥地下了起来，越下越大，最后竟成了倾盆大雨。芝加哥的商业区笼罩在雨慕之下。

卖出、买进、买进、卖出，叫买叫卖自从交易商们的唇边炒豆似地飞出来，汇聚成轰轰然的一团嘈杂，压过了用外震耳的雷鸣。起先，大豆的价格慢慢地回落，后来，就像染上了某种热带传染病，大豆市场全线崩溃。

芝加哥确实下着瓢泼大雨。可是芝加哥并没有人种植大豆。在大豆生产区的中心地带，离芝加哥 300 英里之遥的南方，天空没有一丝云彩，阳光普照，干旱依旧。然而，尽管大豆地里没有下一滴雨，雨，却下在交易商们的头项上。这些雨滴才最有发言权。对市场来说，不管发生什么样的事，除非市场对它确实有所反应，否则它就没有什么意义。市场的游戏，是交易商们凭心智和情绪来进行的。

为了把人群心理学的重要性弄个水落石出，诸位不妨思索一下，当我们用一片人称“钱”的小纸头，去换取食品或服装等物品的时候，到底是怎么一回事？这张纸片自身并无内在价值，为什么我们可以用它换来看得见摸得着的东西呢？这正是因为我们对这张纸对拥有共同的心理。因为每个人都相信这张纸一定会为他人所接受，所以，这张纸片果然就拥有了这种神奇的力量。一旦这种共同的心理被打破了，人们就不再信任货币，在这种情况下，它将一文不值。

第二，在具备明确纪律约束的交易方式中，技术分析方法是其中的重要组成部分。所有的交易人员都逃不过情绪问题，这是我们天生的禀性，而严格的纪律有助于减缓其负面的影响。从您在市场上投入资金的那一刹那起，情绪主义便立即占据了司机的宝座，而理性主义和客观性原则则退避三舍，沦为车上的乘客。要是对这一点有怀疑，那么，请您先做做纸上交易，然后，再用自己的钱实际入市操作一番。马上，您就能亲身体验到，紧张、期待和焦虑等负面因素的影响力是何等的深切，实际上它们已经扭曲了您的交易方式，也打破了您看待市场的平衡心态，而这类影响的重要程度通常与您投入的资金金额成正比。技术分析方法能够将客观性原则送回司机的座位。技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析提供了一套市场操作的机制，通过这种机制，我们可以选定入市和出市点，确定风险／报偿之比，以及设计止损出市的水平。通过采取上述各方面的措施，我们就能够建立起一套风险管理与资金管理的有效规范。

前面曾经提到，技术分析方法能够帮助我们客观地面对市场。不幸的是，人们往往戴着一厢情愿的变色眼镜来看待市场，而看不清市场的本来面目，这是由我们人类的天性所决定的。下面这样的悲剧不是一而再、再而三地在我们身边上演吗？起先，某位交易商买进了。随后，市场便开始下跌。他会马上"壮士断臂"，止损出市吗？通常不会。虽然在市场的逻辑里从来就没有主观想象的地位，但是，这位交易商还是不遗余力地搜罗一切利好方面的基本面信息，一心将它们拼凑成一幅看涨的图画来给自己打气，巴望市场回到自己的方向上来。与此同时，市场的价格继续下滑。或许，市场正在使劲给他发来什么信号。是的，市场的确能够与我们进行交流。通过技术分析方法，我们就能够耳闻目睹这样的市场语言和神态。现在，市场正向这位交易商传递着自己的信息，但他却视而不见，听而不闻。

如果这位交易商能够退后一步，跳出自身的困局，冷静客观地研究价格变化，那么或许就能够找回准确可靠的市场感觉，设想一下，如果大家本以为一则消息对市场是利好的，但是当这则消息发布后，市场并没有上升，甚至反而下跌了，那么，这究竟说明了什么问题呢？这就说明，市场正通过这样的价格变化，十分强烈地揭示出当前的市场心理状态，并且对我们应当怎样操作提供了大量的信息。

我记得，著名的交易商杰西．利弗莫尔曾经表达了这样一个观点：只有离开研究对象一定的距离，才能更好地观察它的全貌。技术分析就是让我们退后一步来观察市场，如此才使我们对市场获得了一份不同寻常的，或许也更加贴切的观感。

第三，退一步讲，即便您并不完全相信技术分析的一套，遵循它的交易信号也依然是非常重要的。这是因为，有的时候技术信号本身已经构成推动市场运动的主要动力。既然它们是推动市场运动的一种重要因素，那么您就得对它们心存戒备。

第四，随机行走理论提出，前一天的市场价格变化，对第二天的市场行情毫无影响。但是，在这种学院式的理论中却遗漏了一项重要的市场成份——人。今天的人当然记得昨天的行情，并且他正是依据他迄今所得的切身感受来采取行动的。换句话说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一方面，人对市场的反应的确会影响价格变化；另一方面，市场价格的变化也会反过来影响人对市场的反应。如此一来，在研究市场的过程中，价格本身，就成为我们必须考虑的重要的一分子。那些对技术分析吹毛求疵的朋友，大概忘了后面这个要点。

最后还有第五点．如果我们要观察总体的供给——需求关系，那么，观察价格变化显然是最直观、最容易进行的一种方法，有些基本面的消息，普通的投资大众可能根本无缘得知，但是您可以正确地预期，它们一定已经包含在价格信息之内了。如果有人先于大家掌握了某种推动市场变化的情报，那么，他极可能抢先在市场上买进或者卖出，直到价格变比抵消了他的情报才会罢手。如此一来，在有些情况下，这类消息可能早在当初事件发生的时候就被市场消化吸收掉了。一言以蔽之，当前的市场价格应当充分反应了当前发生的一切市场信息，不论这些信息是普通大众已经知晓的，还是仅仅掌握在极少数人手中的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 历史背景

本章将要回顾一下日本技术分析方法发展的历史过程。如果您急于吃到本书的“馅儿’（即蜡烛图技术及其应用方法），可以跳过这一章。不过，这段历史倒是颇有些吸引力，着完全书后，您不妨回过头来再读一读。

在日本的技术分析先驱（即设法使用过去的价格来预测未来的价格变化的人）当中，最早的、同时也是最著名的，是一位传奇性人物，名叫本间宗久。早在 18 世纪，他就通过在大米市场上的交易积聚了惊人的财富。在介绍本间宗久的事迹之前，先得大略地交代一下他发迹时所处的历史经济背景。下面的讨论所覆盖的时间，大概是从 16 世纪下半叶到 18 世纪中．在这段历史时期中，日本从 60 个军阀割据的小诸侯国相互吞并成一个统一的国家，商业活动也兴旺发达起来。

大约从 1500 年到 1600 年，日本一直处在连绵不断的战乱之中，各家诸侯（称为“大名”，也就是封建藩主的意思）不断地相互征伐，争夺领地。这段历史就是所谓“战国时代”。在这一时期的最后 40 余年里，先后经过了三位杰出将军的努力，日本才终于在 17 世纪初得以统一。这三位不凡的将军分别是织田信长、丰臣秀吉、德川家康、他们的赫赫战功和伟大成就．在日本历史以及民间传说中备受赞颂。日本流传着这样一句谚语：“织田信长辛劳，车臣秀吉小康，德川家康享福。”如果说得更明白一点，那就是，虽然三位将军都为日本的统一作出了贡献，但是只有三位中的最后一位德川家康，才当上了幕府将军。从 1615 年到 1867 年，德川家康及其家族一直统治日本的江山，这一历史时期就称为德川幕府。

这场百年战乱席卷了逐个日本，因此，在蜡烛图的技术术语中随处可见它的影子。话说回来，如果我们仔细琢磨一下，那么不难发现，在参与市场交易的过程中确实需要运用许多类似于军事谋略的技巧和方法．在这些技巧中，包括了策略、心理、对抗、战略撤退，甚至还有运气（对，的确存在运气好坏的问题）等各个方面的因素，因此是不奇怪，在这本书中，您处处都能遇上原本出自战场行话的蜡烛图技术术语。在这样的术语中，有所谓“拂晓袭击和夜袭”，有所谓“前进三兵形态”，有所谓“反击线”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有所谓“墓碑线”等，不一而足。

在德川家康创立的封建中央集权系统的统治下，日本度过了一段相对稳定的和平年代，于是百废俱兴，到处都是机会。农业生产日益发展，而更重要的是，国内商业活动有了宽松的环境，更加发达起来。截止到 17 世纪，日本已经形成了一个全国性的市场体系，取代了过去那些相互隔绝的地方小市场。这个统一、集中的大市场的诞生，间接地孕育了日本的技术分析理论。

丰臣秀吉认定大阪是日本的首都，便大力扶持它的发展，使之成为一个商业活动中心。大阪具有优越的港口条件，而在当时的历史条件下，陆地运输不仅缓慢，而且既不安全又需要极高的成本。如此一来，大阪就成了全国的物资集散地，渐渐演变成日本最大的商业和金融中心。大阪既拥有巨额财富，也拥有庞大的物资仓库，名符其实地成为所谓“日本的大伙房”。当各地的物资供应出现不平衡时，大阪能够即时地调剂余缺，从而为市场价格的稳定作出了巨大的贡献。对大阪的居民来说，生活就沉浸在追逐利润的欲望之中。（与此同时，其它城市却依然对商业渔利行为持传统的鄙视态度，与大贩形成强烈的反差。）当时的日本社会由四种等级森严的阶层所组成。由上而下，分别为武士、农民、工匠和商人。直到 18 世纪，商人阶层才终于打破了种种社会壁垒。甚至到了今天，在大阪当地，人们传统的问候语依然是“发财了吗，您哪？”

大阪市的淀渥是丰臣秀吉（统一日本的三位伟大的军事家之一）军需物资的代理商。淀握在大米的运输和分配方面，以及在制订大米的价格方面具有非凡的才能。淀渥家的前院竟然重要到了如此程度，以致于日本的第一家大米交易所就是从这里萌芽的。他本人也变得富可敌国，不过从结果看来，显然是富过了头。1705 年，幕府（征夷大将军领导下的军阀政府）宣布，他所享受的穷奢极欲的豪华生活与他卑贱的社会地位不相称，因此，将他的所有财产抄没充公。随着商人们手中财富的增长，他们中间有些人的势力也日益膨胀，幕府对此心怀戒惧。早在 1642 年，就有官员与商人相互勾结，企图操纵大米市场。当局对他们进行了严历的处罚，商人的子女被处死，商人本人被流放，他们的财产全部被剥夺。

17 世纪下半叶，起源于淀渥家前院的大米交易市场终于发展成大阪的一个正式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构，堂岛大米会所（大米交易所）。在这间交易所里，商人们制定了大米的等级标准，通过讨价还价来厘定大米的价格。截止到 1710 年之前，这间交易所所进行的一直是大米的实物交易。1710 年之后，这间大米交易所开始受、授大米的仓库收据（即大米仓单）。大米仓库收据称为“大米库券”。这些大米仓单是世界上最早出现的期货合约。

大米生意的经纪业构成了大阪繁荣发达的基础。当时在大阪市，大米交易商的总数大约在 1300 人以上。在那一时期，由于没有可靠的货币标准（人们曾经尝试过以硬币作为硬通货来充当计价标准，但是随着硬币的劣化，这种尝试便流产了），大米便成为事实上的交换媒介。如果某位大名需要资金，那么，他就把富余的大米运抵大阪，将这些大米用他的户头储存在大版的仓库中。他将得到相应的大米库券作为这批大米的收据。然后，他就可以随心所欲地决定卖出这些大米库券的时机。事实上，许多大名在财政上都周转不灵，他们也常常将下一熟的大米税收（大名收取的捐、税是用大米的形式支付的——通常这些大米要占农民收成的 40％～60％）提前作为大米库券卖出去。在有些情况下，他们甚至可能通过这种方式，把未来数年的大米收成统统抵押出去。

大米库券的交易非常活跃。这种大米库券是凭着未来的大米收成而提前卖出的，因此就成了世界上最早的期货合约。堂岛大米会所从事了这类大米库券的交易，也就成为世界上第一间期货交易所。大米库券又被称为“空米”库券（‘空米’的意思是说，它不是具体的实物大米）。那么，究竟当时的大米期货交易盛行到何种程度呢？为了帮助您形成一个清晰的印象，请看下面这一组数字：1749 年，大阪总共有 110，000 包（当时大米是用“包”做计量单位的）的空米库券在市面上交易，然而，当年全日本的实物大米只不过 30，000 包。

就是在这样的背景下，我们的主人公、鼎鼎大名的“市场之神”本间宗久出场了。本间宗久在 1724 年（另据资料为 1729 年——译者注）出生于一个富裕的家族。时人认为本间家族富裕到了无法想象的地步，于是传开了这么一句谚语“这辈子一定能挣上领主的宝座，却休想象本间宗久家一样有钱。”1750 年，本间宗久接手掌管他们家族的生意，在故乡的港口城市酒田的大米交易市场开始了他的大米交易生涯。酒田是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大米的集散地。因为宗久是从酒田出道的，所以在日本蜡烛图技术的语言中，常常会听到“酒田战法”这样的用语。这一术语所指的就是本间宗久的交易之道。

本间宗久的父亲过世后，他开始经营他们家所有的财产，尽管他只是家里最年轻的儿子。（在那个年代，通常都是长子继承父业执掌大权的。）这可能是因为本间宗久具有过人的市场见识。宗久携带着这股雄厚的资本，跨进了日本最大的大米交易市场——大阪堂岛大米会所的大门，投身于大米期货交易。

本间家族拥有面积宠大的稻米种植庄园。由于他们家在大米现货上拥有雄厚实力，大米市场的有关信息通常也就逃不过他的耳目。不过，宗久并不以此为满足，他还逐年地记录了天气情况的资料。为了掌握投资者的心理，宗久深入地研究了大米价格的历史记录，并且一直追溯到了交易所还开在淀渥家前院的那个时期。宗久还创立了一套自已的通讯系统。从大版至酒田，宗久每隔一定距离便设立一个中转站，安排人员在约定的时间登上屋顶挥舞小旗，接力棒式地传递信息。

宗久就这样主宰了大贩的市场。之后，他转向江户（即现在的东京）的地方交易所进行新的征服。他凭借自己对大十市场深刻的研究，积聚了巨大的财富。据说，他曾经有连续 100 笔盈利交易的惊人记录。

他的声望如此值赫，以至于江户带头曾经传唱着这样一首民谣：“酒田（宗久的家乡）晴，堂岛（大阪的堂岛大米交易所）多云，江户臧前（江户的臧前交易所）雨纷纷。”这首歌谣的意思是说，当酒田的稻米赶上好年成的时候，堂岛大米交易所的价格就下跌，而江户的大米价格将暴跌。这支小调表明，本间宗久在日本大米市场上有呼风唤雨之能耐。

本间宗久晚年，曾担任幕府当局的财务资政，并巨被授予武士头衔作为荣誉封号，本间宗久逝世于 1803 年。他的市场研究著作（〈酒田战法〉和《风、林、火、山》据说成书于 18 世纪。他在大米市场上所采用的交易策略后来逐步演化成了现代日本投资者所应用的蜡烛图方法。（译请注：“风、林、火、山” 四字，典出《孙子兵法》“军争篇”。原文为—一其疾如风，其徐如林，侵掠如火，不动如山......”意思大致为行动迅速，如风之疾，行列整肃，其严整舒缓如林；攻击时如烈火燎原，防守时如山岳巍然。”）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分　基本知识

“千里之行始于足下”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 绘制蜡烛图的方法

将线图与蜡烛线日放到一起直观地比较一下，其差别一目了然。图 3．1 是我们熟悉的西方式线图。图 3．2 是用图 3．1 同样的价格内容绘成的蜡烛图。在这张蜡烛图上，价格的起伏变地跃然纸上，给人一种“立体市场”的视觉感受。比较而言，蜡烛图把平面的二线线图提升为三维图像了。从这个方面来看，蜡烛图的视觉效果更令人振奋。

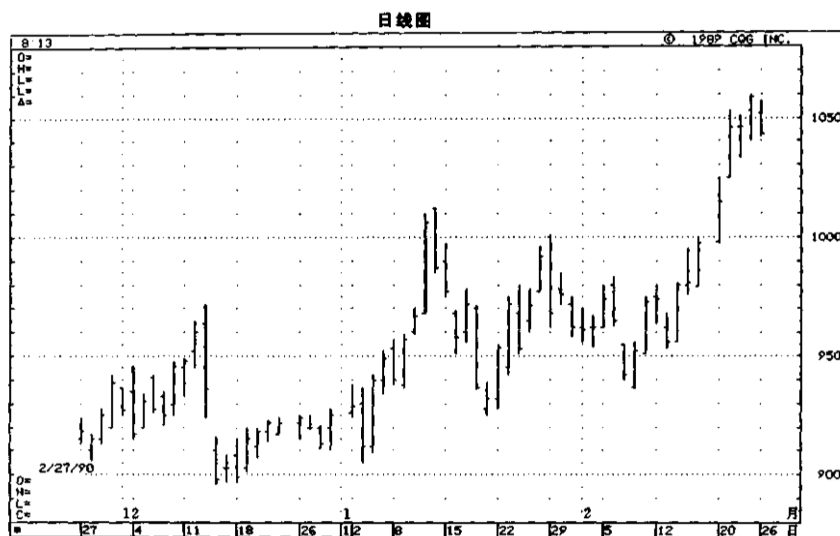


图 3.1　可可—1990 年 3 月，日线图

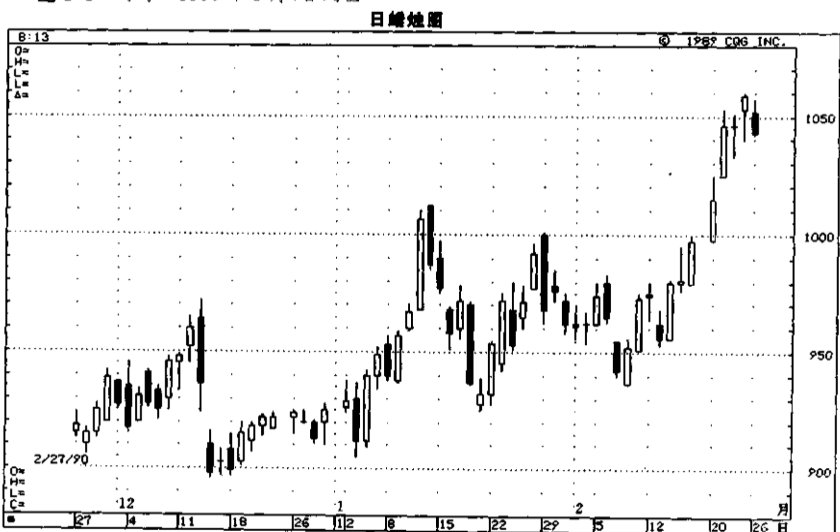


图 3.2　可可—1990 年 3 月，日蜡烛图

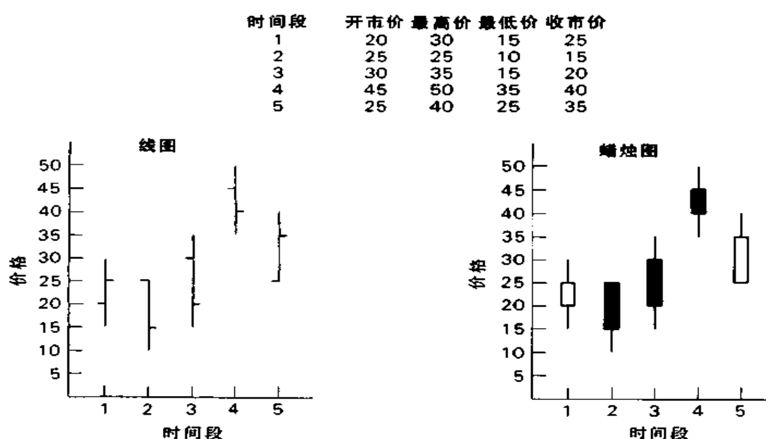
蜡烛图线的画法

考虑到对大部分西方的技术分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析师来说，蜡烛图都是刚刚接触，因此，在本章的各个部分，我们都将借助西方最常用的图表形式线图作为参照，来讲述蜡烛图的绘制方法。

在绘制日线图的时候，每根图线需要开市价、最高价、最低价和收市价四种价格、线图的图线主要由若干竖直的线段组成，它们表示了各个对应时间段的最高价和最低价之间的范围。从每根竖直线段上，向左伸出一小段横线头，表示对应时间段内的开市价（最初价）。从每根图线上向右伸出一小段横线头，代表对应时间段内的收市价（最后价）。



时间段	开市价	最高价	最低价	收市价
1	20	30	15	25
2	25	25	10	15
3	30	35	15	20
4	45	50	35	40
5	25	40	25	35

图 3.3 线图和蜡烛图

在图 3．3 中，首先列出了一组数据，然后根据这组数据，分别作出了相应的线图和蜡烛图。虽然图示的日线图和日蜡烛图采用的是同一组数据，但我们很容易就能看出，它们在作法上大异其趣。在蜡烛图的图线内部，有一段胖鼓鼓的部分，称为实体。它表示了相应交易日的开市价与收市价之间的价格范围。如果实体是黑色的（即，将之涂满黑色）测代表当日的收市价低于开市价。如果实体是白色（红色）的（即．将它保留为空白），则表示当日收市价高于开市价。

在实体的上方和下方十各有一条瘦瘦的竖直线段，称为影线。 这两条影城分别表示当日市场曾经向上和向下运动的极端价格。实体上方的影城称为上影线。实体下方的影线称为下影线。相应地，上影线的顶端代表了当日的最高价，于影线的底端代表了当日的最低价。或许您已经感觉到了，正是因为这样的图线在外形上与一根蜡烛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及其上下出头的蜡烛芯相象，所以人们把这种图表称为“蜡烛图”。如果某根蜡烛图线没有上影线，那么这就是所谓的秃头蜡烛线。如果某根蜡烛线没有下影线．那么它就是所谓的秃脚蜡烛线。对日本人来说，在每根蜡烛线上，实体的部分代表了实质性的价格运动，而上下影线通常仅仅意味着无关宏旨的附属性价格变化。



图 3.4　黑色蜡烛线

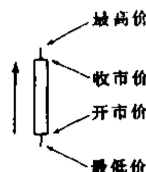


图 3.5　白色蜡烛线



图 3.6　纺锤蜡烛线

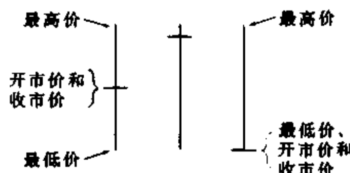


图 3.7　十字线的例子

在图 3．4 到图 3．7 中，分别例示了几种常见的蜡烛图线。图 3．4 是一根具有长长的黑色实体的蜡烛线，它表示市场的开市价接近当日最高价，收市价接近当日最低价，这是一段疲弱的行情。图 3．5 与图 3．4 恰好相反，因此，它表示的是一段坚挺的行情，当日的价格波动幅度很大．而且开市价接近最低价，收市价接近最高价，图 3．6 所示的蜡烛国线的实体较短，说明熊方与牛方正处于胶着状态，一时难分高下，这类蜡烛线称为纺锤线。纺锤线如果出现在横向延伸的交易区间中，就只有中性的意义．但是正如本书后面有关章节（在关于星形态和孕线形态的部分）介绍的那样，当纺锤线出现在特定形态中的时候，它就具有重要的意义。纺锤线既可能是白色的。也可以是黑色的．在图 3．6 中所展示的纺锤蜡烛线的上影线和下彩线都不大长，不过事实上，纺锤蜡烛线的上下影线到底是长是短是无关紧要的。正是因为纺锤线的实体非常小，纺锤线才成其为纺锤线。图 3．7 中的蜡烛图线甚至没有实体、在这种极端情况下，蜡烛线的实体实际上缩小为一根水平的横线了。该图所示的几种例子就称为十字线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当某个交易日的开市价和收市价处于同一水平，或者当开市价与收市价的水平极为相近时（例如，在债券市场上，开市价与收市价仅有 2／32 美元到 3／32 美元的差别，或者在谷物市场上，开市价和收市价仅有 1／4 美分的差别，等等），当日的蜡烛线就变成了一根十字蜡烛线。在这类蜡烛图线中，上下影线的长短也可以是多种多样的。十字线在蜡烛图技术中具有极端重要的地位，因此，我们需要单独花费一章来对其进行研究（参见第八章“神奇的十字线”）。

传统的日本蜡烛图采用红色和黑色的绘图方式，具有更丰富的色彩。在上面介绍的绘图方法中．我们只要用红色来替换现有的白色蜡烛线就可以了（当我们利用计算机来显示蜡烛图图表时，这样的绘图方式尤其有价值）。不过，选用这套色彩也有明显的缺陷，因为在为图表制作胶片时，以及在大部分打印机打印图表时，彩色是没有用武之地的 结果，所有的蜡烛图实体都印成了黑颜色的。

有些读者可能曾经听说过“阴线”、“阳线”的说法。这是中文称谓蜡烛线的术语。所谓阴线，就是黑色蜡烛线的别称，而阳线，就是白色蜡烛线的别称。在日本，黑色的蜡烛图线称作黑线，白色的蜡烛图线称作白线。

日本人认为，在每个交易日里，开市和收市两个时刻，承载着最沉重的市场情绪。因此，开市价与收市价之间的相对高低具有非同小可的重要意义。日本交易商有句格言：“头一个小时，引导一个交易日。”由此看来，开市行情奠定了整个交易日行情的基础。开市价为我们研判当日市场的方向提供了第一条线索．从时间上来看，正是在开市这一重要时刻，夜间发生的所有的新闻和小道消息，经过市场参与者的过滤、选择之后，全部融汇在一起了。

交易商心中越是焦急，就越渴望早一点入市成交。于是，就在开市的同一时刻，或许持有空头头寸的人争先恐后地抢着平仓，或许看好市场的潜在买家不肯后人地争着买进，或许保值商需要开立新头寸、了结旧头寸，等等。

经过开市时的一阵忙乱后，潜在的买家和卖家在估量自己的买卖价格水平时就找到了一个基本的参考点。人们常常把参与市场交易与投身战场相提并论。从这个意义上来说，开市价就最早向我们报告了战场局势的概况，也为我们识别谁是友军、谁是敌人提供了临时的依据。有时候，大户交易商在开市时执行一笔数额巨大的买进或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出指令，企图左右市场方向。日本人把这种情形形容为拂晓袭击。请注意，这个词也是从军事术语中借用过来的。在本书的每一部分您都能够看到，日本人使用了许多类似的军事术语或者准军事术语。

蜡烛图技术术语和市场情绪

人群情绪是市场不可分割的组成部分而技术分析方法则是衡量这种成分对币场的影响的唯一手段。日本蜡烛图技术的许多用语把这一事实揭示得淋漓尽致。日本人创造了一套活灵活现的命名体系，而这些名目所描述的、正是当对应的蜡烛图形态出现时，市场在情绪上的健康状态。如果您听到了上吊线”或者“乌云益顶”这样的说法，您还能觉得此时的市场情绪处于健康、正常的状态吗？——当然不能！这两种形态都是看跌的，它们的名称已经清楚地向我们昭示，此时的市场状态是不健康的。

当上述这些形态出现时，虽然市场的情绪或许正处在不健康的状态，但是，这并没有排除市场再度恢复正常状态的可能性。这番话的要领在于：一旦这类形态，比如说乌云盖顶形态出现，持有多头头寸者就应当采取防范性的保护措施；或者，根据当成市场的总体趋势，在综合考虑其它方面的因素之后，着手建立新的空头头寸。

本书将要介绍许多新形态和新观念。不过，好在日本人在蜡烛图技术中采用了形象生动的名称和术语，这就不仅使得应用蜡烛图技术进行市场分析成了一件饶有趣味的乐事，而且使用我们在记忆各种形态看跌或是看涨的技术意义的时候，收到了事半功倍的良好效果。举例来说在第五章我们将要学习“黄昏星”和“启明星”两种形态。假如您现在仅仅听说了这两种形态的名称，但是既不知道它们的具体形状也不知道它们对市场走向的技术意义，那么您会在其中选择哪一个是看涨的，哪一个是看跌的呢？明摆着的，既然黄昏星出现在夜幕即将降临之际听起来它就同于看跌信号。事实上，也的确如此。那么，既然启明星出现在太阳即将升起之际 当然就同于看涨信号了。

除了开市价之外，还有一个关键价格，收市价。在期货市场上，是否追加保证金以及追加保证金的多寡，是根据当日收市价来计算的。由此我们可以断定，市场到底收市在什么样的水平，也是牵动市场参与者情绪的一大焦点。与此同时，对许多技术分析师来说，收市价格也是核心的价格参考点。为了确认市场对某个重要图表价位的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破是否有效，他们也许得等交易结束后才能下最后结论。许多什算机交易系统（比如说，移动平均线系统）也是以收市价格为基础的。如果在收市那一刻，或者在临近收市的时候，有人在市场上打出巨额买进指令或卖出指令，企图影响收市价格的水平，日本人就把这类行为称为夜袭。

从图３．４到图３．７可见，随着某个交易时间段的开市价（最初价）、最高价、最低价和收市价（最后价）的相对高低的不同组合，这根蜡烛图线也就具备了不同的外观。现在，让我们把注意力转向正题，看看怎样通过单根的蜡烛线．或者几根蜡烛线的组合，来获得市场走向的线索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 反转形态

技术分析师瞪大眼睛盯着价格的涨落，为的是及早发现市场心理变化和趋势变化的警告信号。反转价格形态就是这样的技术线索。在西方技术分析理论中，反转信号包括双重顶和双重底、反转日、头肩形、岛形反转顶和岛形反转底等各种价格形态。

然而，从一定意义上来说，“反转形态”这一术语的用词是不准确的。听到反转形态这个术语，往往使人误以为现有趋势将会突兀地结束，立即反转为新的趋势、实际上，这种情况很少发生。趋势的逆转，一般都是伴随着市场心理的逐渐改变进行的，通常需要经过一个缓慢的、分阶段的演变过程。

确切地说，趋势反转信号的出现，意味着之前的市场趋势可能发生变化，但是市场并不一定就此逆转到相反的方向上，弄清楚这一点，是至关重要的。我们不妨用行驶中的汽车来打个比方。一场上升趋势就相当干一辆以时速 30 英里前进的汽车。汽车的刹车灯亮了，汽车随后停了下来．刹车灯相当于趋势反转信号，它表明先前的趋势（相当于汽车向前行驶）即将终止。现在，汽车静止不动，那么下一步，司机是打算调头向相反方向行驶呢？还是停在那里不动呢？亦或是继续向前行驶呢？如果没有更多的线索，我们根本无从知晓。

图 4．1 到图 4．3 分别显示的是，当同一种顶部反转形态出现后，市场可能会经历的各种不同的变化过程。图 4．1 情况是，市场从之前的上升趋势先转化为一段横向调整的行情，然后再开始形成方向相反的新趋势。在图 4．2 中，市场后来重新恢复到原先的上升趋势之中。在图 4．3 中，市场原先的上升趋势突然掉转为下降趋势。

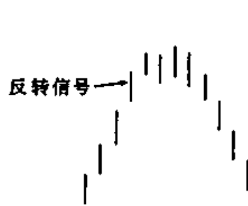


图 4.1　顶部反转过程

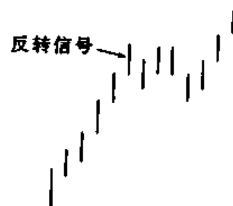


图 4.2　顶部反转过程

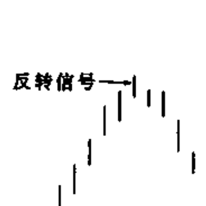


图 4.3　顶部反转过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把反转形态理解成趋势变化形态，才是慎重可取的考虑。在写作本书的过程中，本来我有心采用“趋势变化形态”这个术语，而不采取“反转形态’的说法．但是，为了与其它的技术分析文字协调一致，我还是忍痛割爱，选择了所谓的反转形态。因此请务必留意，当我说“反转形态”的时候．这个术语仅仅意味着之前的趋势将发生变化，但是未必一定会反转。

及时判别反转形态的发生，是一项极有实用价值的市场分析技巧。交易的成功，需要两个方面的保证，既要能够正确地把握趋势、追随趋势，也要能够正确地把握趋势即将发生变化的各种可能性。反转形态，便是市场以其特有的方式为我们提供的一种指路牌，牌子上写着：“当心；趋势正在发生变化。”也就是说，市场的心理状态正在发生变化、那么，为了适应这种新的市场环境，我们就应当及时调整自已的交易方式。当反转形态出现时，如何建立新头寸，如何了结旧头寸，存在多种多样的选择。本书从头至尾所讨论的，就是相应的各种应对方法。

这里有一条重要原则：仅当反转信号所指的方向与市场的主要趋势方向一致时，我们才可以依据这个反转信号来开立新头寸。举个例子，假定在牛市的发展过程中，出现了一个顶部反转形态。虽然这是一个看跌的信号，却并不能保证卖出做空是有把握的。这是因为，市场当前的主要趋势依然是上升的。无论如何，就这个反转形态的实质意义来说，它构成了了结既有多头头寸的交易信号。如果当前主要趋势为下降趋势，那么，虽然还是这个顶部反转形态，但是它就足以构成卖出做空的凭据了。

关于反转形态这一主题，我们将进行详细深入的探讨，因为在蜡烛图技术中，大部分形态均属于反转信号。现在，就让我们把注意力转向蜡烛图反转信号的第一种类型，锤子线和上吊线。

锤子线和上吊线

如图 4．4 所示的蜡烛图线具有明显特点。它们的下影线较长，而实体较小并且在其全天价格区间里，实体处在接近顶端的位置上。在本图上，我们同时列出了黑白两种蜡烛线。有趣的是，这两条蜡烛线都既可能是看涨的，也可能是看跌的，具体情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况要由它们在趋势中所处的位置来决定。在这两种蜡烛线中，不管是哪一个，只要它出现在下降趋势中，那么，它就是下降趋势即将结束的信号。在这种情况下，这种蜡烛线称为锤子线，意思是说“市场正用锤子夯砸底部”。请看图 4．5。在日语里，这类蜡烛线原来的名称是“深水竿”。这个词在日文中大体的意思是“试一下水的深浅。”

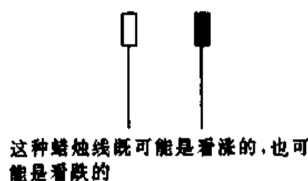


图 4.4 锤子蜡烛线和上吊蜡烛线

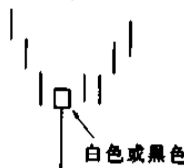


图 4.5 蜡烛线

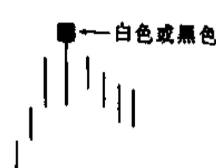


图 4.6 上吊线

在图 4．4 所示的两种蜡烛线中，无论哪一种，如果出现在上冲行情之后，就表明之前的市场运动也许已经结束。显而易见，这类蜡烛线就称为上吊线（如图 4．6 所示）。上吊线的名字是从它的形状得来的，这类蜡烛线看上去就像吊在绞刑架上双腿晃荡的一个死人。

形状相同的蜡烛线，有时是看涨的，有时又是看跌的，看起来或许有些不合常情。但是，如果您熟悉西方技术分析理论中的岛形顶和岛形底，那就不难看出，在这个问题上．东西双方的思路如出一辙。对岛形反转形态来说，既可以是看涨的，也可以是看跌的，取决于它在市场趋势中所处的位置。如果岛形反转形态出现在长期的上升趋势之后，则构成看跌信号；如果岛形反转形态出现在下降趋势之后，则构成看涨信号。

我们可以根据三个方面的标准来识别锤子线和上吊线：

1、实体处于整个价格区间的上端。而实体本身的颜色是无所谓的。

2、下影线的长度至少达到实体高度的 2 倍。

3、在这类蜡烛线中，应当没有上影线，即使有上影线，其长度也是极短的。

在看涨的锤子线的情况下，或者在看跌的上吊线的情况下其下影线越长、上影线越短、实体越小，那么，这类蜡烛线就越有意义、虽然锤子线或者上吊线的颜色既可以是白的，也可以是黑的，但是，如果锤子线的实体是红色的，其看涨的意义则更坚挺几分；如果上吊线的实体是白的，其看跌的意义则更疲软一点。如果锤子线的实体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是白色的，就意味着在当天的交易过程中，市场起先曾急剧下挫，后来却完全反弹上来，收市在当日的最高价处，或者收市在接近最高价的水平上。这一点本身就具有小小的看涨的味道。如果上吊线的实体是黑色的，就表明当日的收市价格无力向上返回到开市价的水平。这一点或许就有潜在的看跌意味。

当上吊线出现时。一定要等待其它看跌信号的证实，这一点特别重要。为什么呢？当中的缘由要从上吊线的形成过程说起。通常，在出现这种蜡烛线之前，市场充满了向上的冲劲。突然，上吊线出现了。在上吊线这一天，市场的开市价就是当日最高价（或者当日的开市价接近最高价）。之后市场一度剧烈下跌，后来再上冲，最后收市于最高价的水平，或者接近最高价的水平。从上吊线的价格演化过程本身看来。未必令人联想到顶部反转形态。然而，这个价格变化过程预示着，一旦市场遭到空方的打压，就会不堪一击，迅速引发市场的向下突破。

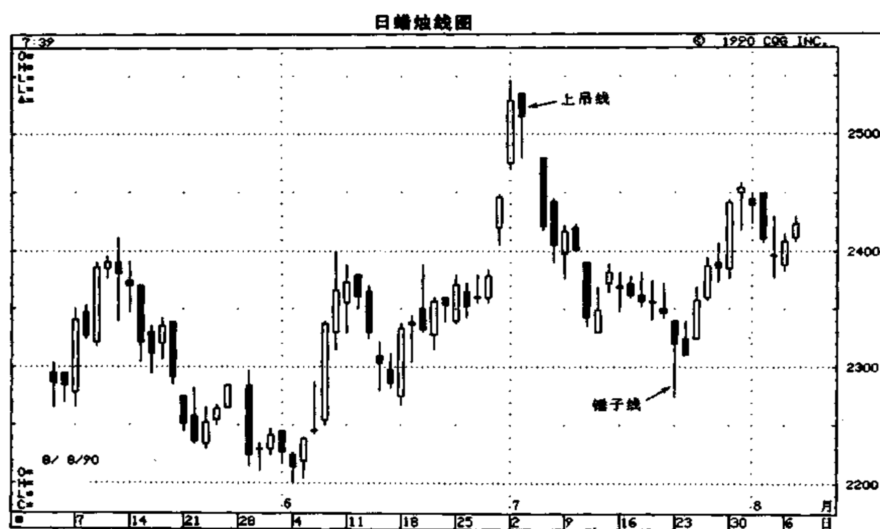


图 4.7 大豆油——1990 年 12 月，日蜡烛线图(上吊线和锤子线)

次日，如果市场开市在较低的水平，那么，凡是在上吊线当日的开市收市时买进的交易商，现在统统背上了亏损的头寸，被“吊”在上面。综合上述分析，我们就得到了关于上吊线的一条普遍原则；上吊线的实体与上吊线次日的开市价之间向下的缺口越大，那么上吊线就越有可能构成市场的顶部。在上吊线之后，如果市场形成了一条黑色的实体，并且它的收市价低于上吊线的收市价，那么，这也可以看作上吊线成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立的一种佐证。

图 4．7 所示的实例颇精采，从中我们可以看到，同样一种蜡烛线既可以是看跌的（如 7 月 3 日的上吊线），也可以是看涨的（如 7 月 23 日的锤子线）。尽管在这个实例中，上吊线和锤子线的实体都是黑色的，但是它们实体的颜色并没有太大意义。

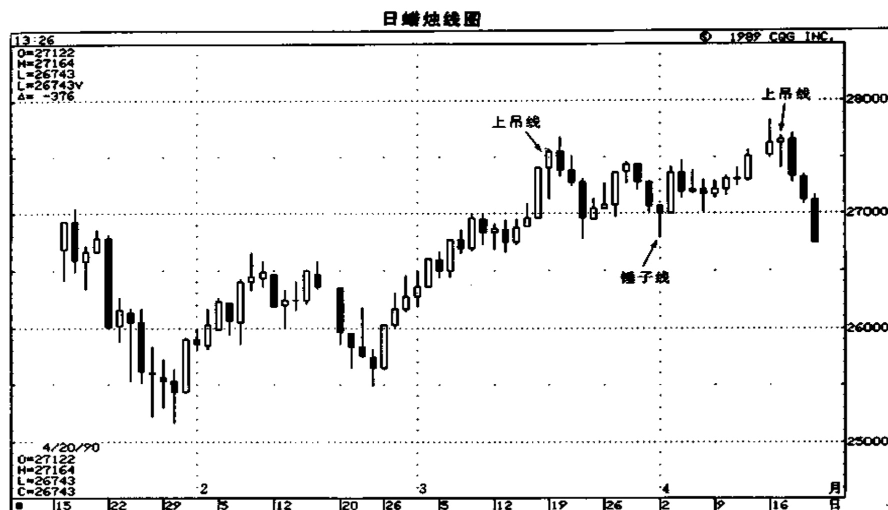


图 4.8　道·琼斯工业股票平均指数——1990 年，日蜡烛线图(上吊线和锤子线)

图 4．8 是另一个实例，也显示出了这类蜡烛线的双重特性。如图所示，4 月中旬有一个看跌的上吊线，它标志着市场先前的上涨行情的终止，而且这轮上涨行情是从 4 月 2 日的一条看涨的锤子线开始的。3 月中旬。出现了另一个上吊线的变体。虽然这条变体上吊线的下影线也比较长，但未能达到实体高度的 2 倍。不过，另外两项标准它还是满足的（即它的实体位于当日价格区间的上端。并且它几乎没有上影线）。再往后看，次日的收市价低于这根蜡烛线的收市价，因而构成了它的验证信号。综合起来，尽管这条蜡烛线不是理想的上吊线，但它也是成立的。如图所示，这条蜡烛线确实成功地标志着起步于 1 个月之前的上涨行情的结束。蜡烛图技术为我们提供了一套图表分析要领，这一点与其它回表分析技术或者其它形态识别技术是一致的。然而，我们应当清楚地了解，这些要领并不是一成不变的定律。

前面曾经交代，对上吊线和锤子线形态来说，特定的图形特征能够加强它们的技术意义。但是，正如本图 3 月中旬的上吊线所示，上吊线下影线的长度并不是非得达到实体高度的 2 倍不可，才足以构成反转信号。一般说来，在这类形态中，下影线越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长，形态就越完美。

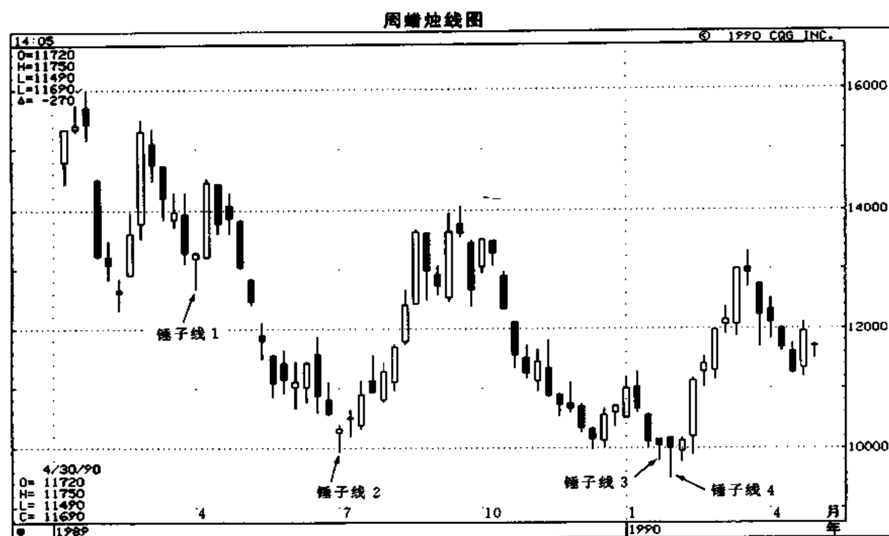


图 4.9 铜——周蜡烛图(锤子线)

在图 4．9 所示的实例中，出现了一系列的看涨锤子线，我们用从 1 到 4 的数字给它们作了记号（锤子线 2 虽然有一段小小的上影线，但我们还是把它看作一根锤子线）。本例的有趣之处是这张图表于 1990 年初发出的那个买入信号。在锤子线 3 和锤子线 4 上。市场曾经两度向下越过了锤于线 2 处的 7 月份的低点，两度创出新的低价位（新低）。然而，熊方没能乘机扩大战果，继续把球控制在己方脚下。他们失了手，球丢了。这两条锤子线（3 和 4）表明，牛方重新执掌了市场的主动权。锤子线 3 并不是一条理想的锤子线，因为它的下影线达不到实体高度的 2 倍。但是，这条蜡烛线确确实实地显示，熊方没有能力维持新低价格水平。紧接着，下一周又是一根锤子蜡烛线，这就再度强调了如下的结论：很可能即将发生底部反转过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

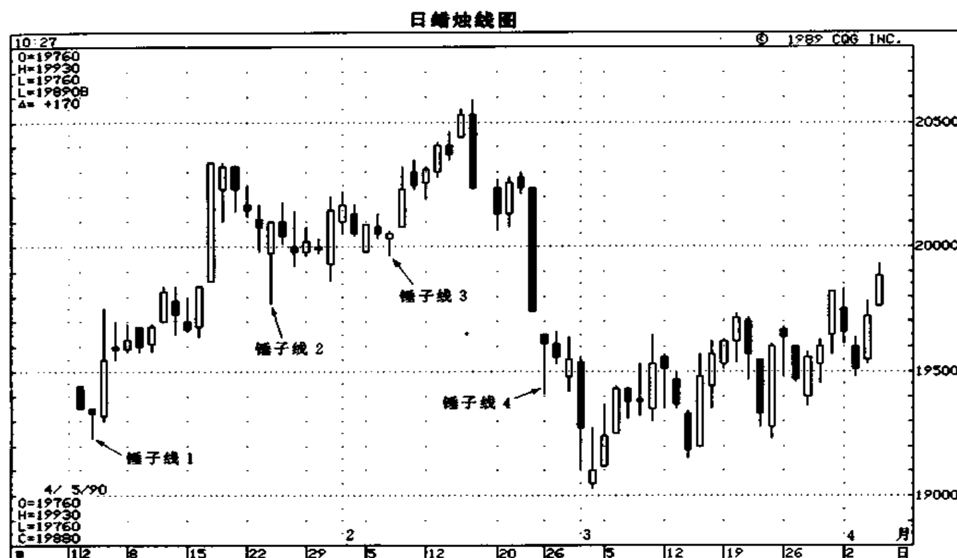


图 4.10　原木——1990 年 5 月，日蜡烛图（锤子线）

在图 4．10 中，锤子线 1 和 3 都属于底部形态。锤子线 2 标志着先前的下降趋势的结束，于是市场趋势从下降转为自向延伸。锤子线 4 未起作用。这条锤子线就引出了关于锤子线形态分析的一项重要的注意事项（其实，这也是我将讨论的所有其它形态的一个关键点）。只有把价格形态与它之前的价格变化相结合，进行通盘的考虑，才能准确把握价格形态的意义。带着这样的全局观，再来观察一下锤子线 4。我们注意到，在这条锤子线的前一天。市场走出了一条极其疲软的蜡烛线。这是一条长长的、黑色的秃头秃脚蜡烛线（全秃蜡烛线，就是说，开市价位于当日最高处，收市价位于当日最低处）。这条蜡烛线清晰地说明，市场具有强劲的向下动力。此外，锤子线 4 也向下穿透了市场过去在 1 月 24 日建立起来的支撑水平。再考虑到前面所分析的看跌因素，那么，当锤子线 4 出现时，稳妥的做法是，先等一等其它验证信号，看看牛方是否确实已经重新占据了上风，然后见机而作。比如说，如果在锤子线 4 之后，再出现一根白色的蜡烛线，并且它的收市价高于锤子线 4 的收市价，那么，后来的这条蜡烛线就可以看作是一个验证信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

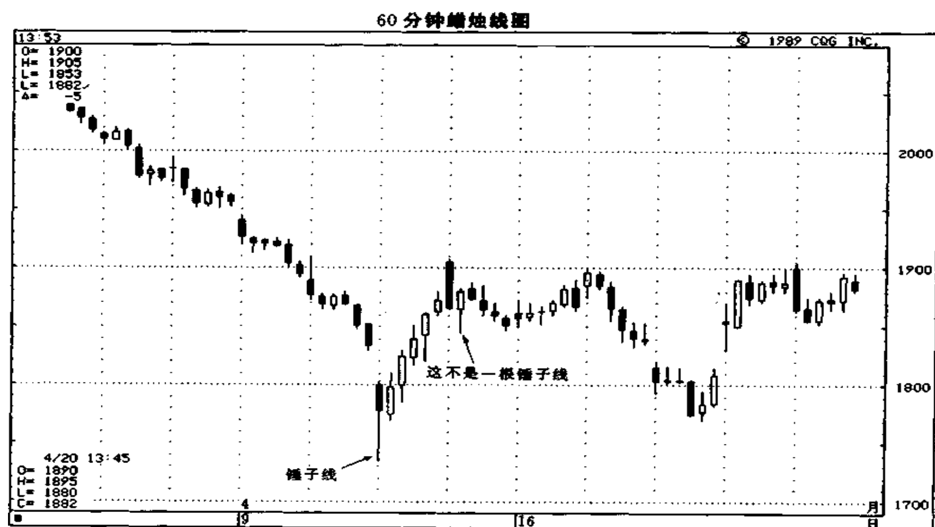


图 4.11 原油——1990 年 6 月，日内蜡烛图(锤子线)

我们也可以采用蜡烛图形式来绘制日内时间单位的图表。在这种情况下，蜡烛线显示的是相应时间段内的最高价、最低价、最初价和最后价（如图 4．11 所示）。举例来看，如果我们以小时为基本时间单位，那么，每根蜡烛图线将采用相应一小时的最初价和最后价来绘制其实体，而用这一小时的最高价和最低价来绘制上下影线。如果我们仔细地观察这张图表，就会看到，在 4 月 11 日的头一个小时，市场形成了一根锤子线。与图 4．10 中的锤子线 4 一样，在这根锤子线处，市场也形成了一个向下的价格跳空。但是与之不同的是，在本锤子线之后，跟随着一根白色的蜡烛线，并且这根白色蜡烛线的收市价高于本锤子线的收市价。这对证实市场底部的形成是很有帮助的。

再看 4 月 12 日的第二根小时蜡烛线。虽然它的外形同锤子线有相似之处．但它并不是一根真正的锤子蜡烛线。锤子线后于底部反转形态。在锤子线的判别准则中，其中有一条是，在锤子线之前，必定先有一段下降趋势（哪怕是较小规模的下降趋势），这样锤子线才能够逆转这个趋势。这条蜡烛线也不是上吊线，因为上吊线必须出现在一段上升趋势之后。在本图所示的情况下，如果把这根蜡烛线提高到前一根黑色蜡烛线的顶部附近，那么，我们就可以将它判定为上吊线了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

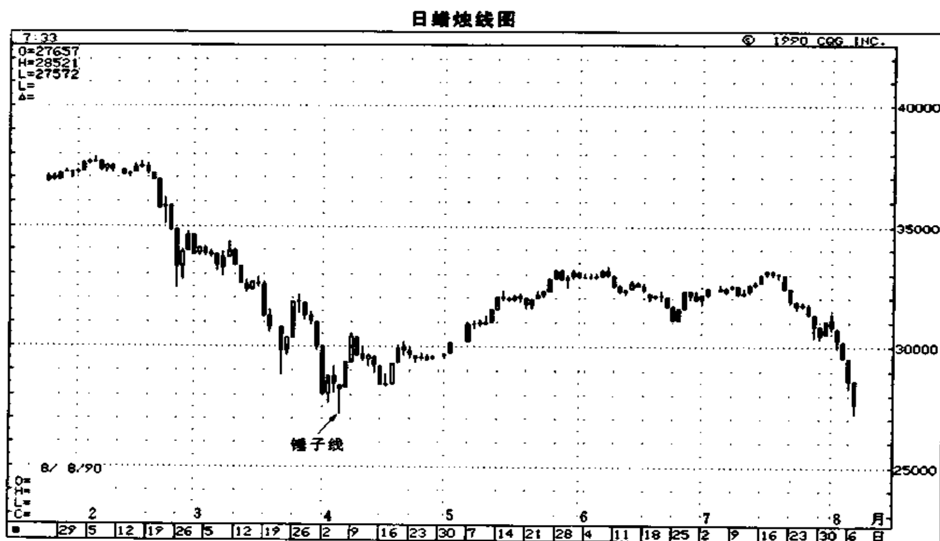


图 4.12 日经指数——1990 年，日蜡烛图（锤子线）

在图 4．12 中，4 月初有一根锤子线，它成功地预示了一轮持续数月的主要下降行情的终结。这根蜡烛线下影线很长（其长度是实体高度的许多倍），实体很小，又没有上影线，于是就成了一条经典的锤线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

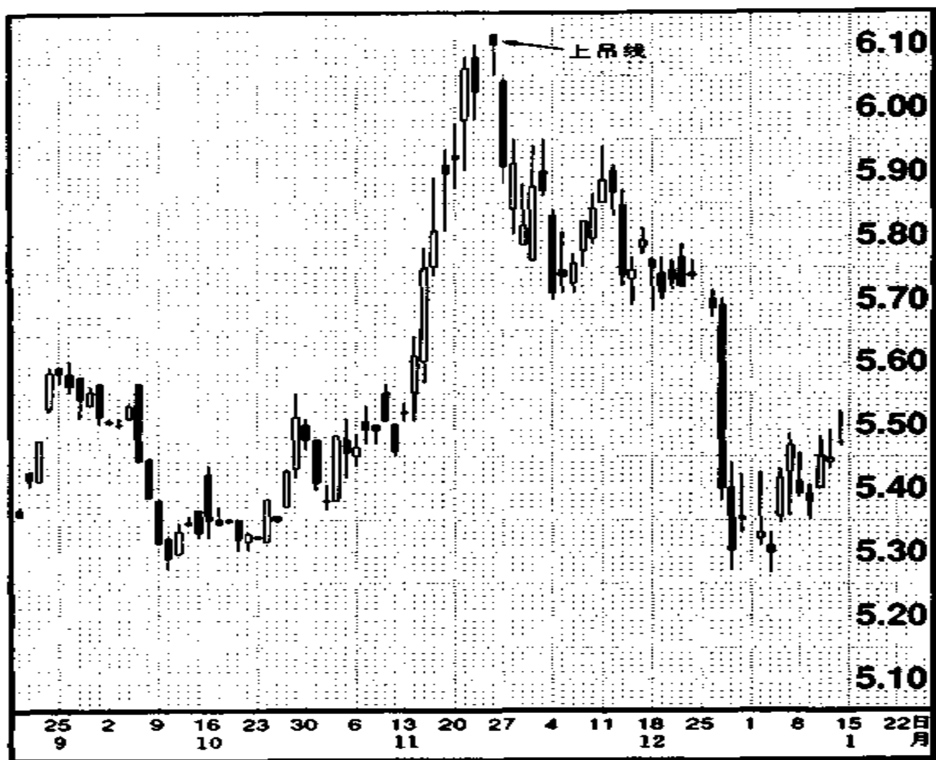


图 4.13　白银——1990 年 5 月，日蜡烛图(上吊线)

图 4. 13 显示的是一例经典的上吊线形态。在上吊线出现的这一天。市场向上跳空开市，并由此创出了新的高价位（新高)。第二天，市场向下跳空，于是凡是在上吊线的开市或收市时买进的新多头，都被高高“吊起”　，处于亏损状态.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

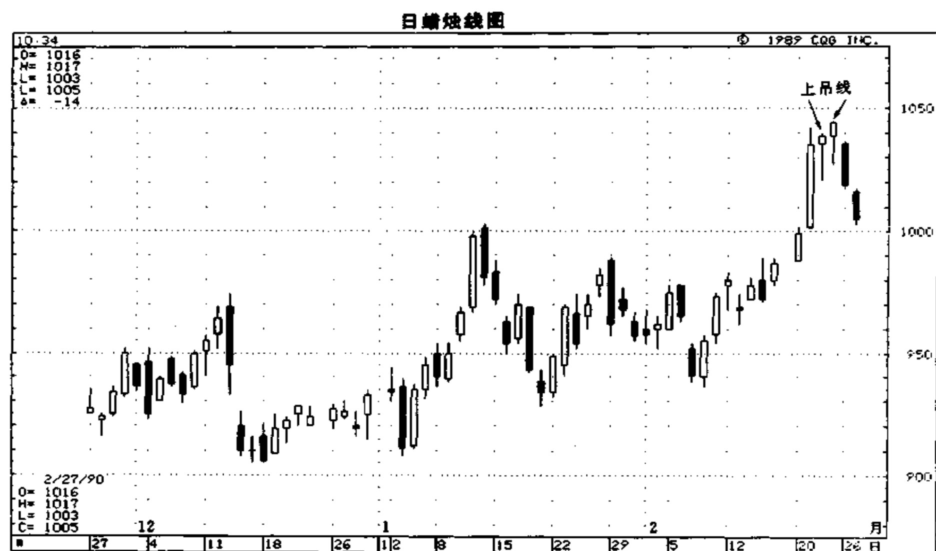


图 4. 14 可可——1990 年 5 月，日蜡烛图（上吊线）

在图 4. 14 中我们看到，自 2 月初开始的上升行情随着两条连续的上吊线的到来而宣告破产。在上吊线出现后，还需要其它看跌信号的验证。这一原则的重要性，在本图例中也得到了体现。在上吊线的看跌验证信号中，有一种情况是，次日的开市价低于上吊线的实体，这是为上吊线求得证实的第一个办法。请注意，当第一根上吊线出现后，次日市场是以较高的价格开市的。但是，在第二根上吊线之后，第二天市场终于开市在这条上吊线的实体之下，于是，市场便掉头下行了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

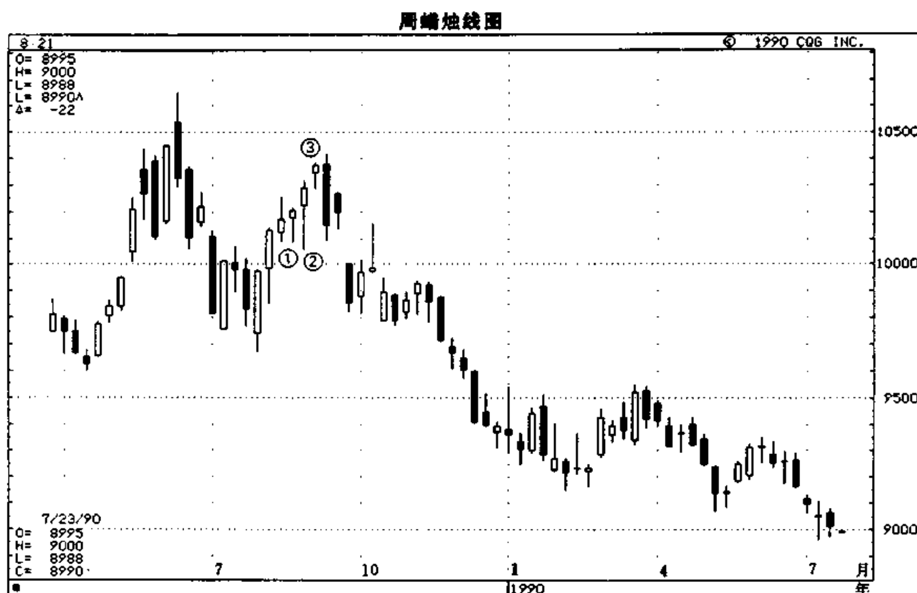


图 4.15 美元指数——周蜡烛图(上吊线)

如图 4．15 所示，如果在上吊线之后，是一条具有黑色实体的蜡烛线，并且它的收市价低于上吊线的收市价，那么，这种情况也构成了上吊线的看跌验证信号。这是我们为上吊线求得证实的第二个办法。在本图例中，蜡烛线 1、2 和 3 形成了一系列上吊线。在上吊线 1 和 2 之后，均没有发生看跌验证信号，这就意味着在这两处，上升趋势依然处在照常发展的状态之下。

请注意上吊线 3。接踵而来的那条黑色蜡烛线，为这条上吊线提供了看跌验证信号。在上吊线 3 的次日，虽然市场的开市价几乎没有变化，但是到收市的时候，那些在上吊线的开市或收市时买进的多头，已经统统给“上吊”在亏损状态了（在本例中，在次日这根长长的黑色蜡烛线上，市场的抛售过程激烈到了日热化的程度，以致于凡是在上吊线当日买进的人，不仅仅是那些在开市和收市买进的人，统统被套牢在亏损头寸里）。

图 4．16 所示，是橙汁市场的一个实例。从 1989 年底到 1990 年初，在本图上出现了一段触目惊心的上涨行情。请注意这场上升行情是在何处结束的。1990 年的第三周是一根上吊线，挡住了上述涨势。本实例充分说明了下面这个要点：反转形态的出现，并不意味着市场必定向相反的方向逆转。这一点，我们在第三章曾经做过研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准确地说，反转形态的出现，预示着之前的趋势即将发生变化。本图例中的情形，正是上述分析的现实体现。在图示的上吊线反转形态形成后，之前的上升趋势就结束了，市场演变成了新的横向延伸趋势。

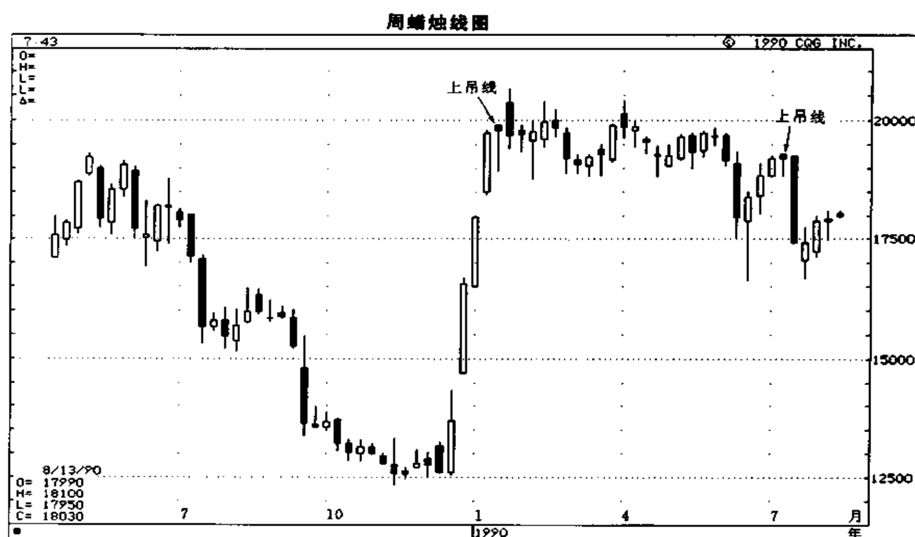


图 4.16 橙汁——周蜡烛图(上吊线)

在本图例中，7 月里出现了另一条上吊线。这一次，市场很快就从上升反转为下降。但是，正如我们前面曾经反复强调的，当遇上顶部反转形态时，我们不应当总是期待这种情景的出现。

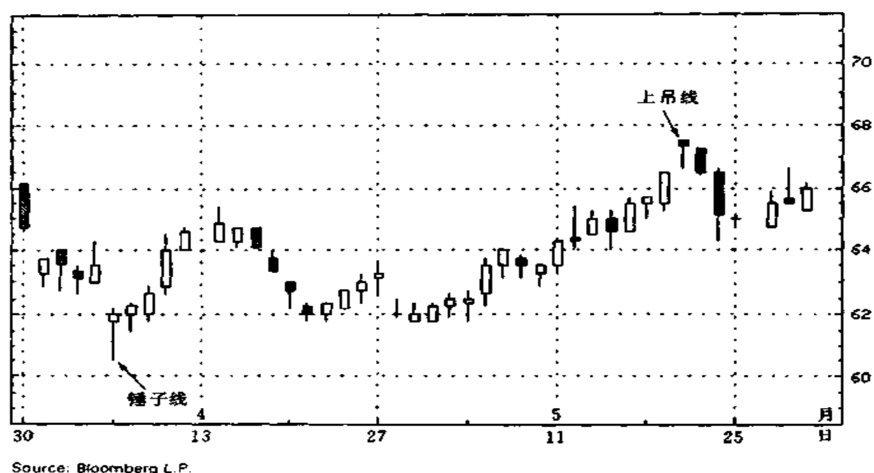


图 4.17 美洲航空公司——1989，日蜡烛图(上吊线)锤子线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 4．17 中，5 月里显示出了一个经典的上吊线形态。从这个蜡烛线的形状来看，其实体极小、没有上影线、下影线很长。次日的黑色实体证实了这根上吊线的可靠性，提示我们，现在是出清多头头寸的时候了（请注意，在本图上，4 月初有一个看涨的锤子线）。

吞没形态（抱线形态）

锤子线形态和上吊线形态是由单独的一根蜡烛线构成的。如前面所讨论，它们能够就市场的健康情况发出重要的技术信号。不过，在绝大多数情况下，蜡烛图技术信号都是由数根蜡烛线组合在一起形成的。吞没形态（或者说，抱线形态）是我们将介绍的第一类由数根蜡烛线组成的复合形态。吞没形态属于主要反转形态，是由两根颜色相反的蜡烛线实体所构成的。

图 4．18 显示的是看涨吞没形态（看涨抱线形态）。在本图中，市场本来处于下降趋势之中，但是后来出现了一根坚挺的白色实体，这根白色实体将它前面的那根黑色实体“抱进怀里了”，或者说把它吞没了。这种情形说明市场上买进的压力已经压倒了卖出压力。图 4．19 是看跌吞没形态（看跌抱线形态）的示意图。在本例中，市场原本正向着更高的价位趋升，但是当前一个白色实体被后一个黑色实体吞没后，就构成了顶部反转的信号。这种情形说明，熊方已经从牛方手中夺走了统治权。



图 4.18 看涨吞没形态(看涨抱线形态)



图 4.19 看跌吞没形态(看跌抱线形态)

关于吞没形态，我们有三条判别标准：

1、 在吞没形态之前，市场必须处在清晰可辨的上升趋势或下降趋势中，哪怕这个趋势只是短期的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2、 吞没形态必须由 2 条蜡烛线组成。其中第二根蜡烛线的实体必须覆盖第一根蜡烛线的实体（但是不一定需要吞没前者的上下影线）。

3 、吞没形态的第二个实体必须与第一个实体的颜色相反。这一条标准有例外的情况，条件是，第一条蜡烛线的实体的必须非常小，小得几乎构成了一根十字线（或者它就是一根十字线）。如此一来，如果在长期的下降趋势之后，一个小小的白色实体为一个巨大的白色实体所吞没，那么也可能构成了底部反转形态。反之，在上升趋势中，如果一个小小的黑色实体为一个巨大的黑色实体所吞没，那么也可能构成了顶部反转形态。

在西方的技术分析理论中，与日本蜡烛图吞没形态最近似的形态是反转日形态。西方反转日形态的具体情形是，在上升趋势（或下降趋势）的发展过程中，某一日市场曾经创出了新高（或新低），然而，当日的收市价却低于（或高于）前一日的收市价。您将发现，有的时候，蜡烛图的吞没形态发出的反转信号，按照西方的反转日概念是看不出来的。凭着抱线形态的这一优势，同那些采用传统的反转日概念作为反转信号的同行相比，您就占据了上风。关于这个问题，我们在图 4．21、4．22 和 4．23 中还有进一步的探讨。

下面列出了一些参考性要素，如果吞没形态具有这样的特征，那么它们构成重要反转信号的可能性将大大地增强：

1 在吞没形态中，第一天的实体非常小，而第二天的实体非常大。这种情况可能说明原有趋势的驱动力正在消退，而新趋势的潜在力量正在壮大。

2 吞没形态出现在超长期的或非常急剧的市场运动之后。如果存在超长期的上升趋势，则增加了以下这种可能性潜在的买家已经入市买进，持有多头。在这种情况下，市场可能缺少足够的新的多头头寸的供应，无力继续推动市场上升。如果存在非常急剧的市场运动，则市场可能已经朝一个方向走得太远，容易遭受获利平仓头寸的打击。

3 在吞没形态中，第二个实体伴有超额的交易量。这种情形可能属于胀爆现象（如何在蜡烛图上进行交易量的配合分析，我们将在第十五章讨论）。

4 在吞没形态中，第二天的实体向前吞没的实体不止一个。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

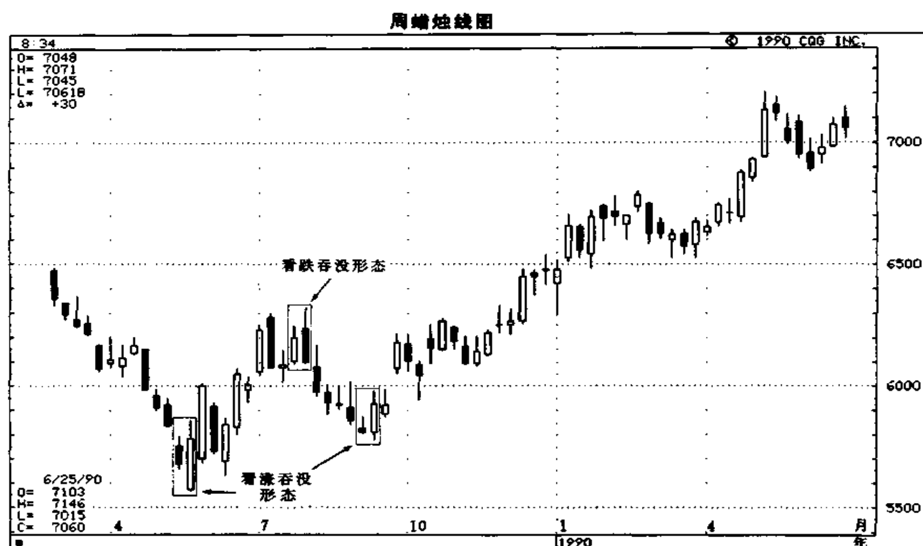


图 4.20　瑞士法郎——周蜡烛图(看涨和看跌吞没形态)

如图 4. 20 所示，5 月 15 日和 5 月 22 日所在的两个星期组成了一个看涨吞没形态。7 月的最后 2 个星期形成了一个看跌吞没形态。9 月份有一个看涨吞没形态。在图示主要上涨行情之前，有一小段抛售行情。它是这段抛售行情的底部。

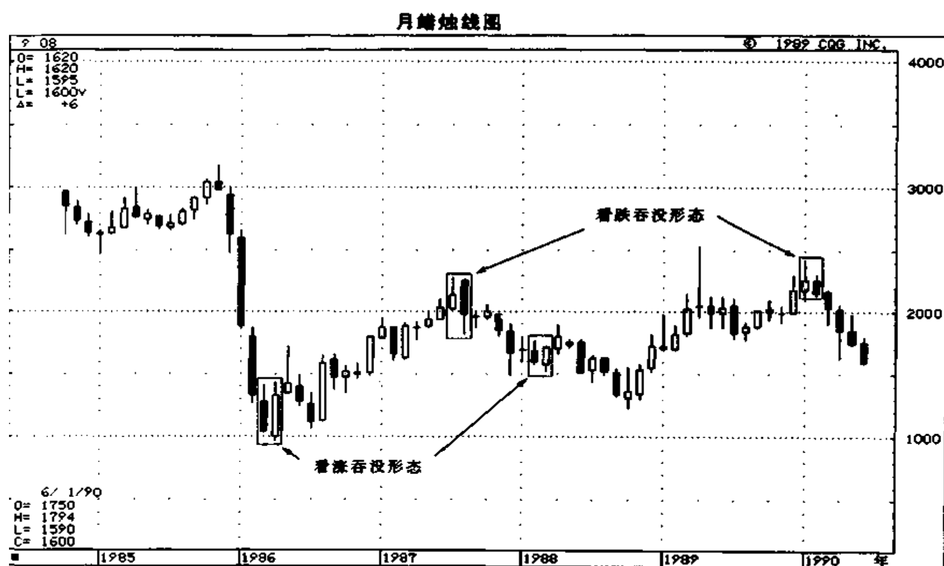


图 4.21　原油——月蜡烛图(看涨和看跌吞没形态)

图 4. 21 是原油的月蜡烛线图，从中既可以看到看涨吞没形态，也可以发现看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌吞没形态。从 1985 年末开始，市场走出了一场幅度达 20 美元的陡直下跌行情。1986 年的第 3 个月和第 4 个月，先后形成了图示看涨吞没形态的两根蜡烛线。这一形态标志着之前的下降趋势的结束。从这个看涨吞没形态起，发生了一段上涨行情，但是 1987 年年中的看跌吞没形态给它划上了句号。1988 年 2 月和 3 月形成的较小的看涨吞没形态，又将从 1987 年中的看跌吞没形态开始的下降趋势终结了。在这个看涨吞没形态之后，市场从下降趋势转为横向趋势，并持续了 5 个月之久。

1990 年 2 月是一根黑色的蜡烛线，虽然它也将 1 月的白色蜡烛线的实体覆盖起来了，但是它超出 1 月实体的幅度还不到 8 个基本价格变化单位。从这一点来看，这不是一个理想的看跌吞没形态。然而，在进行蜡烛图技术分析的时候，必须包括一定程度的灵活性，这一点与其它图表分析手段相比并没有什么不同。考虑到本形态内在的种种疲软的迹象，将这个形态认定为看跌吞没形态是稳妥的，如果我们仅仅因为 8 个基本价格变化单位的差距不够大，而排除了它们构成看跌吞没形态的可能性，那么反倒是非常危险的。所有的图表分析技术都不例外，始终为分析者留有发挥主观判断的余地。

1987 年和 1990 年的两个看跌吞没形态，充分体现了蜡烛图吞没形态的优越之处，它们发出的反转信号，如果用西方技术分析理论的反转日的标准来判断、是得不到的。根据西方顶部反转日概念的判别准则（在本例中，实际上是反转月的情形），其中第二条图线必须创出当前行情的新高。而在上述两个看跌吞没形态的实例中，第二根黑色蜡烛线并没有为当前行情创出新高。因此，按照美国的西方反转日的标准来衡量，它们就构不成反转形态。然而，按照蜡烛图技术的标准，这两个反转形态则是成立的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

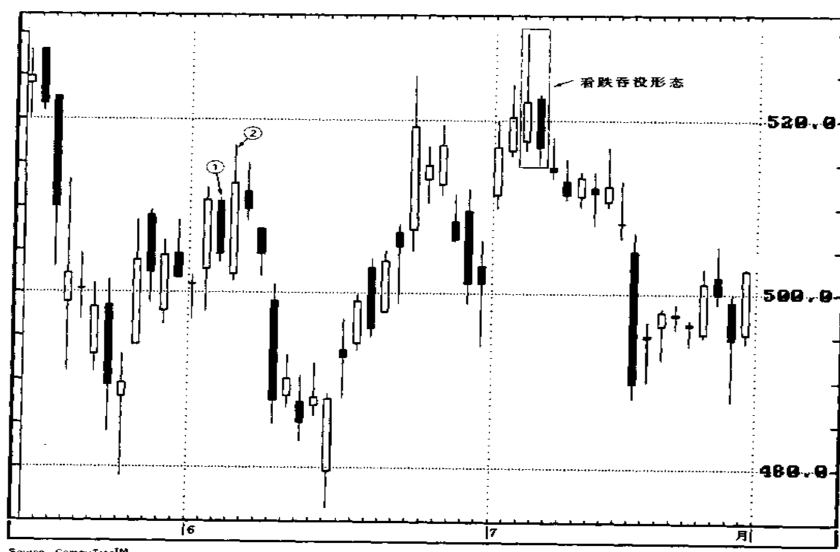


图 4.22 白金——1989 年 10 月，日蜡烛线图（看跌吞没形态）

图 4．22 是另一个很好的实例，从中我们也能体会到，相对于常规的线图分析工具来说，蜡烛图技术可能具有更大的优势。请注意 7 月 7 日和 8 日这两天的价格变化。这里的情况与上例类似，第二天与第一天比较，并没有创出新高，如果我们采用西方传统的反转日概念来衡量，那么这里丝毫没有发生顶部反转的迹向。然而，以蜡烛图技术来分析，这却是一个看跌反转信号，即此时市场确实形成了一个所谓的看跌吞没形态。

6 月初有两根蜡烛线，蜡烛线 1 和 2，看上去似乎是一个看涨吞没形态。但是，看涨吞没形态属于底部反转信号。这就是说，它们只有出现在下降趋势之后（或者在有的时候，出现在横向交易区间的下边界）才是成立的。在本图例中，虽然 6 月初出现了这个形似的看涨吞没形态，但是由于它并不处在下降趋势之中，因此，并不具有通常的预测意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在图 4．23 中，发生了一系列看跌吞没形态。吞没形态 1 将市场从之前的上升趋势，拖入一段持续了数月的水平交易区间。吞没形态 2 仅仅为当时的上涨行情带来了短暂的喘息机会。看跌吞没形态 3、4、5 所发出的反转信号，统统是西方技术分析工具提供不来的（这是因为在这三个反转形态中，它们的第二周均没有创下当前行情的新高，所以三者均不符合反转周的标准）。

乌云盖顶形态（乌云线形态）



图 4. 24　乌云盖顶形态

下面我们要研究的反转形态是乌云盖顶形态（或者说乌云线形态，如图 4．24 所示）。这种形态也是由两根蜡烛线组成的，属于顶部反转形态。它们一般出现在上升趋势之后，在有些情况下也可能出现在水平调整区间的顶部。在这一形态中，第一天是一根坚挺的白色实体；第二天的开市价超过了第一天的最高价（这就是说超过了第一天的上影线的顶端），但是，市场却收市在接近当日的最低价的水平，并且收市价明显地向下扎入到第一天白色实体的内部。第二天的黑色实体向下穿进第一天的白色实体的程度越深，则该形态构成顶部反转过程的可能性就越大。有些日本技术分析师要求，第二天黑色实体的收市价必须向下穿过前一天白色实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体的50％。如果黑色实体的收市价没有向下穿过白色蜡烛线的中点，那么，当这类乌云盖须形态发生后，或许我们最好等一等，看看是否还有进一步的看跌验证信号。

这种看跌形态背后的道理是很容易理解的。在形态发生之前，市场本来处于上升趋势之中。有一天，出现了一根坚挺的白色蜡烛线。第二天，市场在开市时便向上跳空。到此刻为止，牛方完全掌握着主动权。然而，此后，市场却没有继续上冲！事实上，市场收市在当日的最低价处，或者在最低价附近，并且这个收市价明显地向下扎进了前一天的实体内部。在这种情况下，多头头寸持有者的信心便开始动摇。还有一些人一直在找机会卖出做空，那么现在他们就得到了一个设置止报指令的参考水平——在乌云盖顶形态的第二日形成的新高价格水平。

下面列出了一些参考性因素，如果乌云盖顶形态具有这样的特征，则有助于增强其技术分量：

1、在乌云盖顶形态中，黑色实体的收市价向下穿入前一个白色实体的程度越深则该形态构成市场顶部的机会越大。如果黑色实体覆盖了前一天的整个白色实体，那就形成了看跌吞没形态。在乌云盖顶形态中，黑色实体仅仅向下覆盖了白色实体的一部分。我们不妨把乌云盖顶形态比作日偏食，在这种情况下，月亮只遮住了太阳的一部分（换句话说，覆盖了部分白色实体）。那么，看跌吞没形态就成了日全食，在这的情况下，月亮遮住了太阳的全部（也就是说，覆盖了整个白色实体）。从这一点上说，作为顶部反转信号，看跌吞没形态比乌云盖顶形态具有更重要的技术意义。如果在乌云盖顶形态之后，或者在看跌吞没形态之后，出现了一根长长的白色实体，而且其收市价超过了这两种形态的最高价，那么这可能预示着新一轮上冲行情的到来。

2、乌云盖顶形态发生在一个超长期的上升趋势中，它的第一天是一根坚挺的白色实体，其开市价就是最低价（就是说，是秃脚的），而且其收市价就是最高价（就是说，是秃头的）；它的第二天是一根长长的黑色实体，其开市价位于最高价，而且收市价位于最低价（这是一个秃头秃脚黑色蜡烛线）。

3、在乌云盖顶形态中，如果第二个实体（即黑色的实体）的开市价高于某个重要的阻挡水平，但是市场未能成功地坚守住，那么可能证明牛方已经无力控制市场了。

4、如果在第二天开市的时候，市场的交易量非常大，那么这里就可能发生胀爆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现象。具体说来，当日开市价创出了新高。而且开市时的成交量极重，可能意味着很多新买家终于下决心入市，踏上了牛市的“船”。随后，市场却发生了抛售行情。那么，很可能用不了太久，这群人数众多的新多头（还有那些早已在上升趋势中坐了轿子的老多头）就会认识到，他们上的这条船原来是“泰坦尼克”号。对期货交易商来说，极高的持仓量也是一种警告信号。

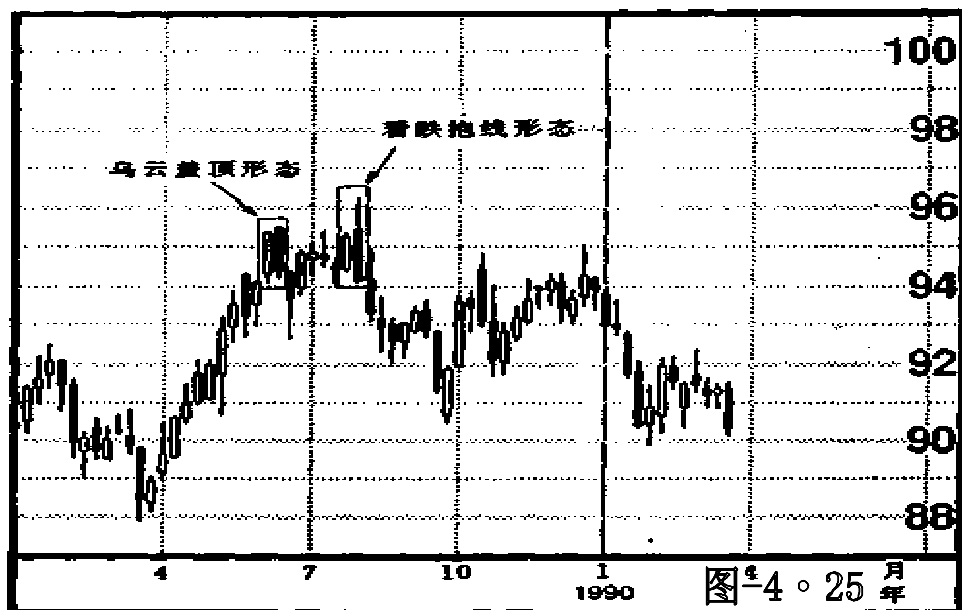


图 4·25

图 4．25 显示了乌云盖顶形态与看跌吞没形态的区别。1989 年 6 月，有两根蜡烛线组成了一个乌云盖顶形态。前一根具有长长的白色实体，后一根具有长长的黑色实体黑色实体的开市价为当前这轮涨势创出了新高但它的收市价则接近其最低价，并且显著地向下穿入了前一天的白色实体之中。本图例所示为市政债券市场，当这个顶部反转形态出现后，该市场就向下回落了。几个星期后，市场遭到了最后的致命一击，此时出现了一个看跌吞没形态。从本实例可以看到，在乌云盖顶形态中，黑色的实体仅仅覆盖了前一日白色实体的一部分。而在看跌吞没形态中，黑色实体则完全地覆盖了前一日的白色实体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

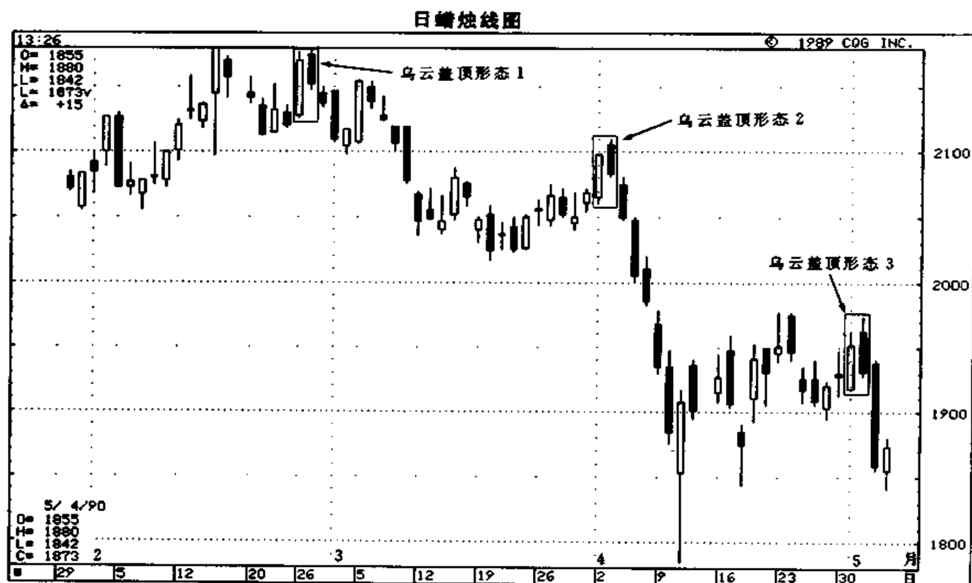


图 4.26 原油——1990 年 7 月，日蜡烛线图(乌云盖顶形态)

在图 4．26 中，可以看到 3 个乌云盖顶形态。这三个形态每一个都有其它的看跌信号对它们进行了验证。下面我们依次进行单独的研究。

1、乌云盖顶形态 1。这是理想乌云盖顶形态的一种变体。在这个乌云盖顶形态中，第二天的黑色实体的开市价与前一日的最高价一致，而不是向上超过了它。本形态仅仅足以构成警告信号，但是，我们仍然应当把它视为一项负面因素。另一方面，这个乌云盖顶形态还标志着牛方曾经企图向上突破由 2 月中旬的最高点形成的阻挡水平，但是这个企图已经遭到了挫败。

2、乌云盖顶形态 2。在这里，除了这个乌云盖顶形态以外，还有其它的理由说明 21 美元的价格水平值得我们留神。在技术分析中，有一条基本的定理：原先的支撑水平一旦被突破，则转化为新的阻挡水平。这正是在 21 美元处发生的情况。请注意，21 美元原本是一个支撑水平。但是一旦在 3 月 9 日被向下突破后，就转化为阻挡水平了。这一例乌云盖顶形态发生在 4 月的头两个交易日，在此期间，市场曾有过上冲的尝试，但失败了，由此证明了该阻挡水平的存在（第十一章将要研究支撑水平与阻挡水平角色变换的问题）。

3、乌云盖顶形态 3。这里也显示了一个市场向上挑战阻挡区的失败过程，该阻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挡区是由 4 月下旬的最高价形成的。

在上面这些实例中。疲弱的乌云盖顶形态恰巧都与阻挡水平不谋而合。其实这中间的关系并不简单，它揭示出一个重要的概念，其意义不仅在于一种技术指标与另一种技术指标的相互验证，而且还有更深刻的内容。有关问题是本书第二部分的核心内容。届时我们将研究如何把蜡烛图技术与其它技术分析工具结合起来。

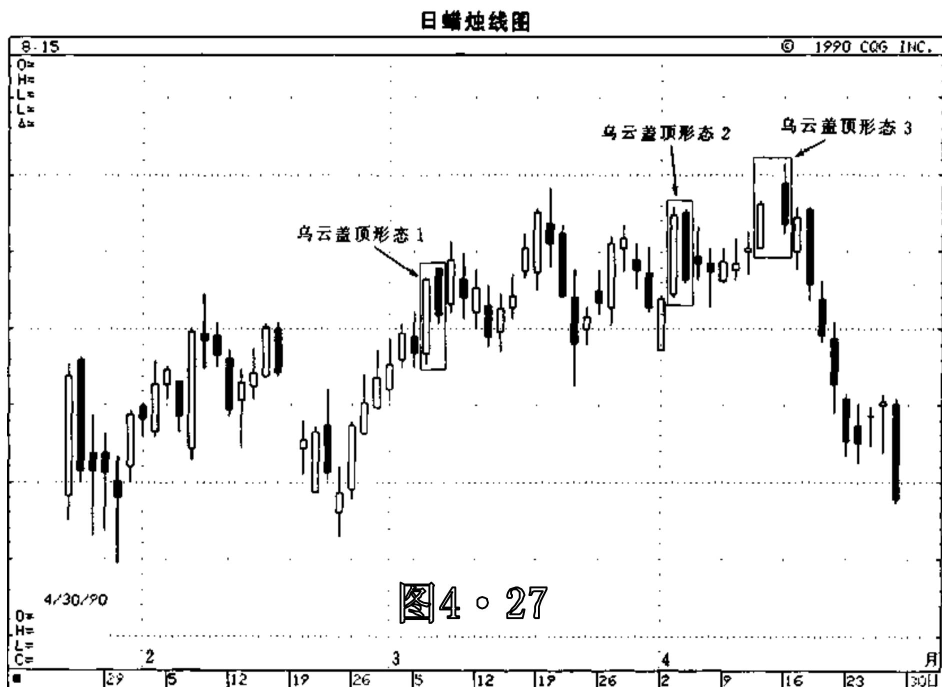


图4・27

在图 4．27 中，3 月上旬出现了乌云盖顶形态 1，它中止了之前为时 2 个星期的上冲行情。随后，市场展开了 1 个星期的调整。4 月份，又形成了另外两个乌云盖顶形态。乌云盖顶 2 显示，之前 2 天的急剧上升可能已告完成。乌云盖顶形态 3 发生在 4 月中旬，这个形态尤其疲弱。为什么这个乌云盖顶形态的结果会如此软弱呢？其中的缘由与本形态形成时市场的心理过程有关。

正如过去所指出，乌云盖顶形态之所以具有负面意义，是因为以下基本原理：该形态第二根线的开市价本来已经创出了新高，但是在收币时，市场反而深深地向下穿入了前一个白色实体的内部。那么如果在某个乌云盖顶形态中，第二天的开市价不仅向上突破了前一天的最高价，同时还向上突破了数天之前的、数周之前的、甚而至于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数月之前的最高价，然后当日再从这样的新高水平上失守下跌，后果会是什么样的呢？这样的局面将具有极其疲软的内涵。而这正是在本实例中 4 月里发生的情况。在乌云线形态 3 中，黑色的蜡烛线本来已经向上触及了至少过去 3 个月内的最高价格水平。但是，市场无力维持这样的高位，并且在收市时显著地返回到前一日的白色实体之内。

在图 4．28 中我们看到，自 2 月 10 日开始，市场一路上扬，但当 2 月中旬的乌云盖顶形态出现后，这段行情就截然地中止了。

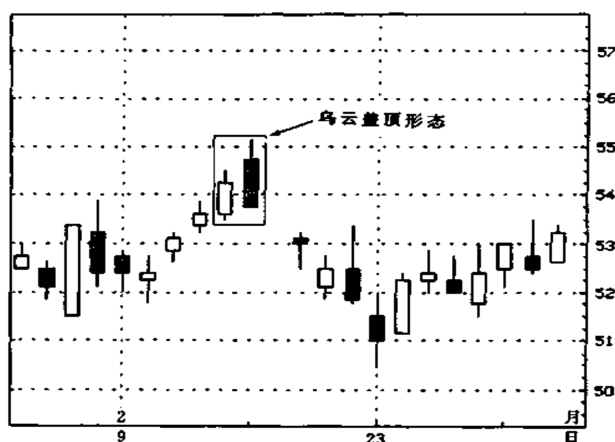


图 4.28 布里斯托尔·梅耶公司——1990，日蜡烛线图

刺进形态（斩回线形态）

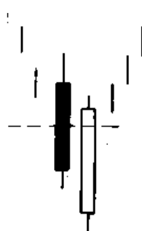


图 4.29 刺透形态(斩回线形态)

在我的许多讲座中，当我介绍完看跌的乌云盖须形态以后，过不了多会儿，就会有听众提问，有没有与乌云盖顶形态相反的形态。是的，有这样的形态，它的名称为刺透形态（或者说，斩回线形态）。乌云盖顶形态属于顶部反转信号。那么，刺透形态作为它的反面形态，当然是底部反转信号（如图 4.29 所示）。斩回线形态出现在下跌的市场上，也是由两根蜡烛线组成的。其中第一根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蜡烛线具有黑色实体，而第二根蜡烛线则具有长长的白色实体。在白色蜡烛线这一天，市场的开市价曾急剧地下跌至前一个黑色蜡烛线的最低价之下，但是不久市场又将价格推升回来，形成了一根相对较长的白色实体，并且其收市价已经向上超越了前一天的黑色实体的中点。

看涨的刺透形态与看涨吞没形态同属一个家族，在看涨吞没形态中，白色实体吞没了前面的那条黑色实体。而在看涨的刺透形态中，白色实体仅仅向上刺入了前一个黑色实体的内部。在刺透形态中，白色实体向上刺入黑色实体的程度越大，那么，该形态构成底部反转信号的可能性就越大．在理想的刺透形态中，白色实体必须向上穿入到前一个黑色实体的中点水平以上。在看涨吞没形态之后，或者在看涨的刺透形态之后，如果跟着出现了一条长长的黑色蜡烛线，并且它的收市价低于上述两种形态的最低点，则说明下降趋势已经卷土重来，新一轮下跌行情开始了。

关于刺透形态背后的心理过程，可以作如下理解：市场本来处于下降趋势中，刺透形态第一天的疲弱的黑色实体加强了这种市场预期。第二天，市场以向下跳空的形式开市。到此刻为止，熊方观察着行情的发展，感觉诸事顺遂。可是后来，到当日收市的时候，市场却涨了回去，结果收市价不仅完全回到了前一天收市价的水平，而且变本加厉地向上大大超越了这个水平。现在，熊方开始对手上的空头头寸忐忑不安起来。有些市场参与者一直在寻找买进的机会，他们据此推断，市场不能够维持这个新低价位，或许这正是入市做多的大好时机。

关于刺透形态，也有四项参考性因素，如果刺透形态兼具这些特征，那么它们的技术分量将大为增强。这四项参考因素与乌云盖顶形态的四项参考因素内容相同，而方向相反（参见前一部分的有关内容）。在讲述乌云盖顶的时候，我曾经提到，虽然有些日本交易商更愿意看到黑色实体的收市价向下穿过了前一个白色实体的中点，但是在这一条判别准则上，还是有一定的灵活余地的。然而，在斩回线形态中，却没有任何灵活的余地。在斩回线形态中，白色蜡烛线的实体必须向上推进到黑色蜡烛线实体的中点之上。之所以看涨的刺透形态不如乌云盖顶形态灵活，是因为日本人认为处理底部反转形态必须更加谨慎。他们对形状近似的价格形态做了进一步的区分，将它们分为三种情况，分别称为待入线形态、切入线形态、插入线形态（参见图 4．30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到图 4．32)。这三种形态虽然与刺透形态在基本构造上是相似的，但是，正是由于其中的白色实体向上穿入黑色实体的程度达不到黑色实体的中点，它们被看作是看跌的信号。

综上所达，上述三类潜在的看跌信号（如图 4．30 到图 4．32 所示）与看涨的斩回线形态（如图 4．29 所示）在图形上统统是一样的。它们之间的区别仅仅在于，其中的白色蜡烛线实体向上穿入黑色蜡烛线实体的程度是不同的。在待入线形态中，白色蜡烛线(其外形通常是比较小的)的收市价位于前一个蜡烛线的最低价下方附近。在切入线形态中，白色蜡烛线（它也应当是较小的白色蜡烛线）的收市价稍稍进入到前一个黑色实体的范围之内。在插入线形态中，白色蜡烛线比上述两个形态的更长一些，其收市价也更多地刺入前一个黑色实体之内，但是没有达到黑色实体中点的水平。本形态同前两个形态相比，稍稍坚挺一些。



图 4.30 待入线形态　**图 4.31** 切入线形态　**图 4.32** 插入线形态

在市场形成了上述三类形态的情况下，只要价格再次下跌到其中的白色蜡烛线的最低点以下，交易商就应当明日，卖出的好机会来了（请注意，图 4．32 所示的插入线形态如果处在下跌行情中，是看跌的，但是，如果它处在上升行情中倒应该视为看涨信号。另外，在下跌行情中，如果市场在数天之内接连形成了两个插入线形态，那么，这种情况也属于看涨信号)。

能不能将图 4．30 到 4．32 所示的每种形态都牢记于心，并不要紧。您只要记住，在斩回线形态中，白色蜡烛线的实体必须向上推进到黑色蜡烛线实体的中点以上，才能够构成底部反转信号。

如图 4．33 所示，4 月 27 日，熊方成功地将市场打庄到当前行情的新低水平，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成了一根长长的黑色实体。次日，市场以较低的价位开市，但是后来，这个开市价竟演化为当日的最低价，到收市时，图示波音公司的股票价格已经深深地向上穿进了前一日的黑色实体之内。于是，4 月 27 日和 28 日的两根蜡烛线构成了一个看涨的刺透形态。

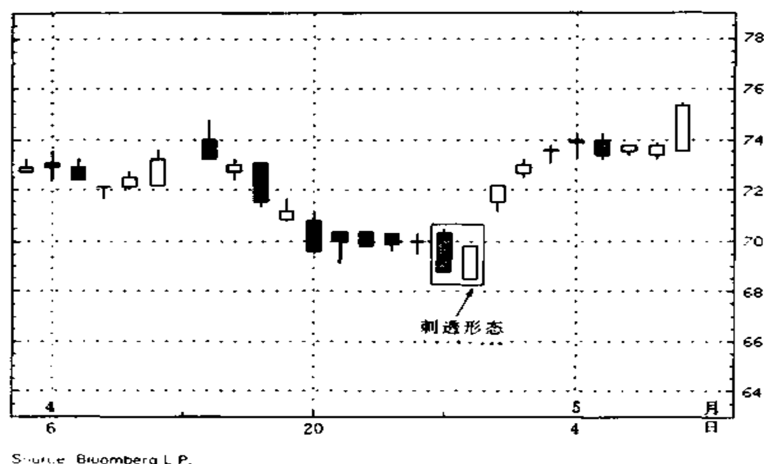
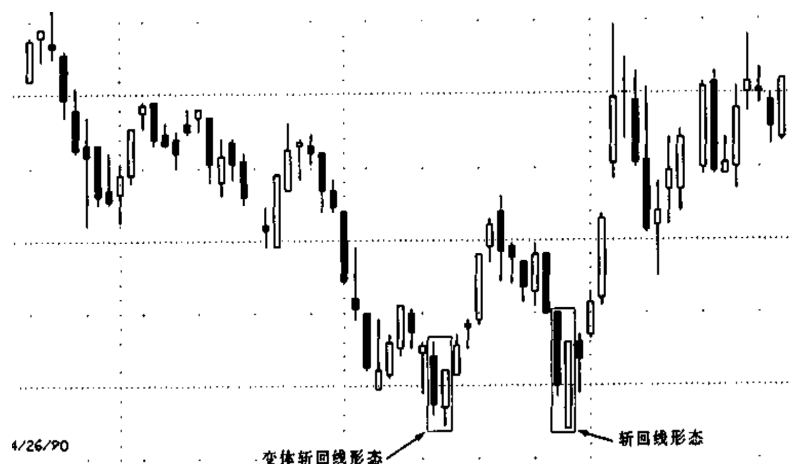


图 4.33 波音公司——1990 年，日蜡烛图(刺透形态)

在图 4．34 中，在 3 月 26 日所在的一个星期里，出现了一个经典的斩回线形态。请注意，在其中的白色实体之前，是一根非常疲软的长长的黑色实体。在白色蜡烛线当日，市场开市于当前行情的新低水平。但是，当日的收市价非常坚挺，深深地向上推进到前一个黑色实体的内部。这一事实有力地说明，熊方已经丧失了对市场的控制权。这根白色蜡烛线是一个极其坚挺的交易日。它开市于最低价（也就是说，它是秃脚的），收市于最高价（也就是说，它是秃头的）。请注意，这个坚挺的刺透形态终结了之前的那轮抛售行情。这段抛售行情是由 3 月 19 日和 20 日的看跌吞没形态引发的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上图例为小麦市场。在 3 月 12 日所在的那个星期里，产生了另一个变体的刺透形态。为什么说这个刺透形态是一个变体呢？因为其中的白色实体的开市价仅仅低于前一天的实体，但是没有低于前一天的最低点。尽管如此，由于该白色实体的收市价穿入了前一天黑色实体的 50％以上，本形态还是足以构成一个警告信号，说明先前的下跌行情已经是强弩之末。

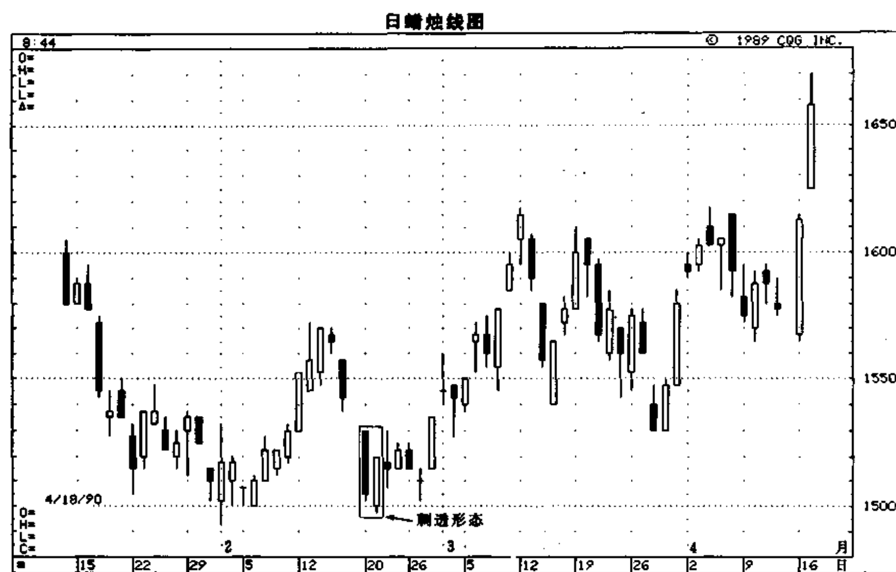


图 4.35　燕麦——1990 年 7 月，日蜡烛线图（刺透形态）

图 4．35 表明，蜡烛图形态能够帮助分析者对市场的健康状况作出一个快速的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诊断。在 1990 年 2 月后半个月里，曾经有位经纪商问我对燕麦市场怎么看。实际上，我很少留心燕麦市场。虽然如此，我还是调出了如图 4．35 所示的燕麦市场的蜡烛图，然后告诉他，当前的下降趋势可能已经结束了。为什么这么说呢？因为我注意到在 2 月 20 日所在的一周里，该市场出现了一个几乎堪称经典的刺透形态。另一方面我还发现，市场在形成上述刺透形态的同时，恰巧对 2 月上旬的低点进行了成功的试探。这种巧合，增加了市场完成双重底反转过程的机会。

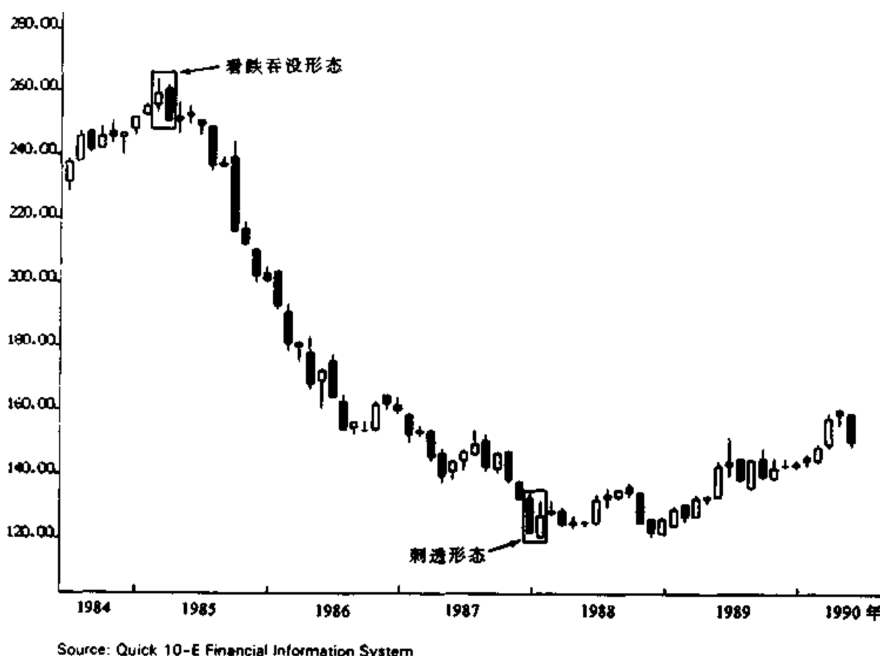


图 4.36　现货日元汇率，月蜡烛线图（刺透形态）

图 4．36 显示了一轮长达数年的下降趋势。该下降趋势始于 1984 年底的看跌吞没形态，终于 1987 年中的斩回线形态。尽管在这个底部反转信号出现后。市场并没有形成上冲行情，但是这个信号确实预示着卖方压力的消解。从 1984 年中起，至 1987 年中为止，这股卖方力量曾经驱使市场下跌不止。在这个刺透形态之后，市场稳定了一年，然后开始上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 星　线

本章要讨论另一群有趣的反转形态，它们的共同点是都包含星蜡烛线。如图 5．1 所示，星蜡烛线（简称星线）的实体较小，并且在它的实体与它前面的较大的蜡烛线的实体之间形成了价格跳空。只要星线的实体与前一个实体没有任何重叠，那么这个星蜡烛线就是成立的。星线本身的颜色并不重要。星线既可能出现在市场的顶部，也可能出现在市场的底部（有时候，人们又把下降趋势中的星线称为雨滴）。如果显线的实体已经缩小为十字线测称之为十字星线（如图 5．2 所示）。

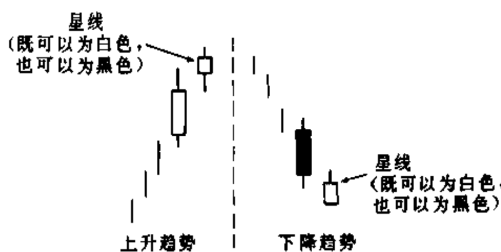


图 5.1　上升趋势中的星线与下降趋势中的星线

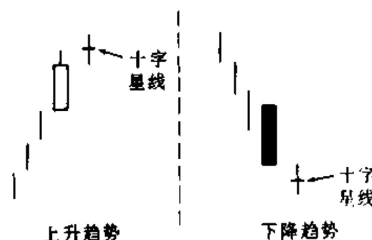


图 5.2　上升趋势中的十字星线与下降趋势中的十字星线

当星线，尤其是十字星线出现时，就是一个警告信号，表明当前的趋势或许好景不长了。星线的较小的实体显示，熊方和牛方的较量已经转入僵持状态。在强劲的上升趋势中，牛方一直占握主导地位。如果在一根长长的白色蜡烛线之后出现了一根星线，则构成了警告信号：因为市场原来受买方的控制，现在转变为买方与卖方势均力敌的僵持状态。这一僵局的发生，既可能是由于买方力量的衰减所造成的，也可能是由于卖方力量的增长所造成的。但不论出于哪一个原因，星线都能告诉我们，当前上升趋势的驱动力已经瓦解，市场容易遭到卖方的攻击而向下回落。

如果在下降趋势中出现了星线，也是同样的道理，只是方向与上述相反。具体地说，在下降趋势中，如果在一根长长的黑色蜡烛线之后出现了星线，就反映出市场氛围的改变。举例而言，在下降趋势中，熊方一直占据主动，但是随着星线的出现，事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情就发生了变化，此时，牛、熊双方的力量对比已经变得较为平衡了。如此一来。市场向下的能量也就减退了。这种局面当然不利于熊市的继续发展。

在下列 4 种反转形态中，星线都是其中的一项重要组成成分。这四种反转形态分别是：

1、黄昏星形态；

2、启明星形态；

3、十字星形态；

4、流星形态。

在这 4 种星形态中，星线实体的颜色都是无关紧要的，既可以是白色的，也可以是黑色的。

启明星形态



图 5.3 启明星形态

启明星形态属于底部反转形态（如图 5．3 所示）。它的名称的由来是，这个形态预示着价格的上涨就像启明星（水星）预示着大阳的升起一样。在本形态中，先是一根长长的黑色实体，随后是一根小小的实体，并且在这两个实体之间形成了一个向下跳空（这两条蜡烛线组成了基本的星线形态）。第三天是一根白色实体，它明显地向上推进到了第一天的黑色实体之内。本形态发出的信号是，牛方已经重新夺回了主导权。为了交代清楚本形态的理论背景，我打算把这个形态分解开来，对其中的三根蜡烛线逐一加以研究。

当第一条黑色实体蜡烛线出现时，市场正处于下降趋势中。到此时为止，熊方还占着上风。随后的一天，是一个较小的实体，这就意味着卖方已经失去了将市场进一步压低的能量。第三天，市场形成了一根坚挺的白色实体，这就证明牛方已经夺取了统治权。在理想的启明星形态中，中间蜡烛线（即星线）的实体，与它前、后两个实体之间均有价格跳空。后面的那个价格跳空较为少见，不过，即使没有后面这个价格跳空，似乎也不会削减启明星形态的技术效力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

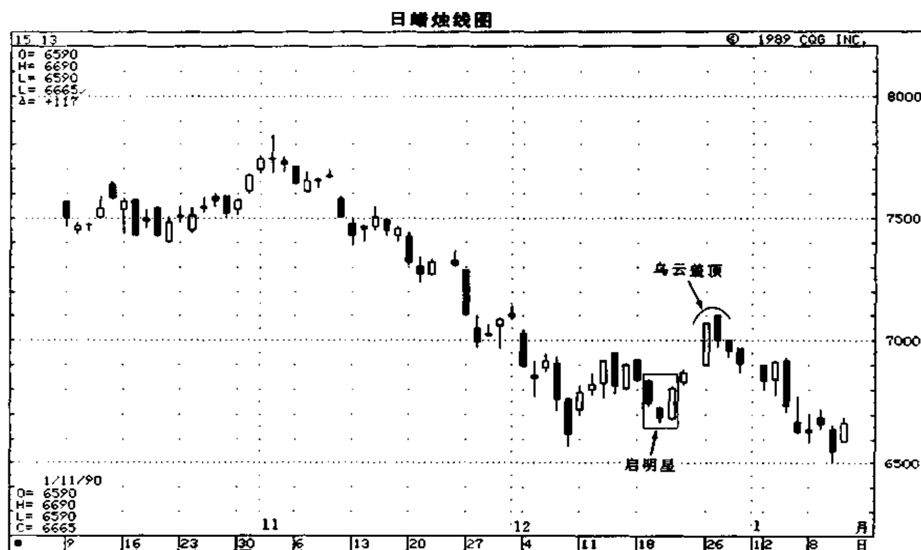
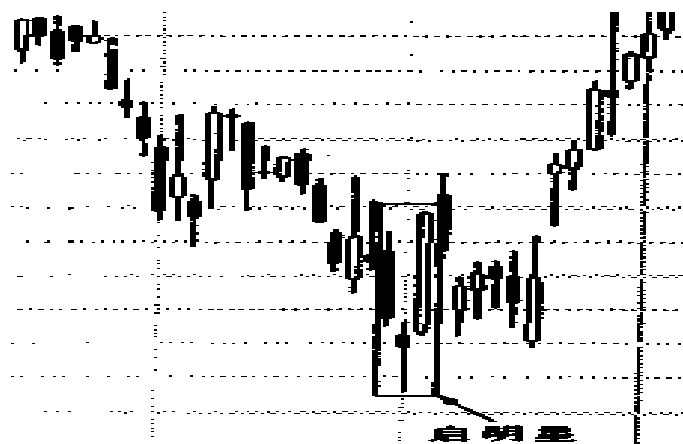


图 5.4 棉花——1990 年 3 月，日蜡烛图(启明星形态)



如图 5．4 所示，从 12 月 19 日到 21 日，市场上形成了一个看涨的启明星形态。从这个形态开始，市场酿成了一轮上涨行情。这轮上涨行情在遇到 12 月 26 日和 27 日的乌云盖顶形态以后，就失去了上升的动力。在图 5．5 中 10 月里的低点是市场以星线的形式创造出来的（即，10 月头一个星期的小实体）。在这条星线的下一周，市场形成了一根强劲的白色实体。这条白色实体完成了图示的启明星形态。跟着这条白色蜡烛线的，是一条黑色的蜡烛线，两者一起组成了一个乌云盖顶形态。随后，市场暂时向下回落。尽管如此，该启明星形态还是构成了一个主要的底部。如图 5．6 所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示，是一个启明星形态的变体，其中包含了好几条小星线（在本例中，是三颗“晨星”）。请注意，其中第三根小实体（即第三根星线）既是一根锤子线，同时也是一根看涨的抱线。

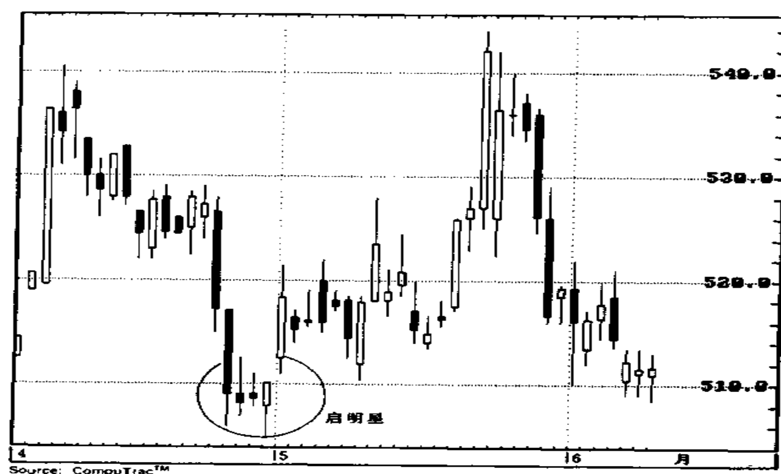


图 5.6 白银——1990 年 9 月，日蜡烛图（启明星形态）

黄昏星形态

黄昏星是启明星的顶部对等形态，是看跌的、它的名称的由来也是显而易见的。因为黄昏星（金星）恰好出现在夜幕即将降临之际．既然黄昏星是顶部反转形态，那么，它只有出现在上升趋势之后，才能发挥其技术效力。黄昏星形态是由三根蜡烛线组成的（如图 5．7 所示）。在前两根蜡烛线中，第一根是一根长长的白色实体，后一根是一根星线。星线的出现，是顶部形态的第一个征兆。第三根蜡烛线证实了顶部过程的发生，完成了这个三线形态的黄昏星形态。第三根蜡烛线具有黑色实体，它剧烈地向下扎入第一天的白色实体的内部。我喜欢把黄昏星比喻为交通指挥信号灯。交通信号灯从绿色（对应于坚挺的白色实体）变成黄色（对应于星线的警告信号），再从黄色变成红色（对应于黑色实体，证实先前的上升趋势已告结束）。

从原则上说，在黄昏星形态中，首先在第一根实体与第二根实体之间，应当形成价格跳空；然后在第二根实体与第三根实体之间，再形成另一个价格跳空。话说回来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据我的经验，第二个价格跳空并不常见，而且对于本形态的成功来说，可有可无，不是必要条件。本形态的关键之处在于第三天的黑色实体向下穿入第一天的白色实体的深浅程度。

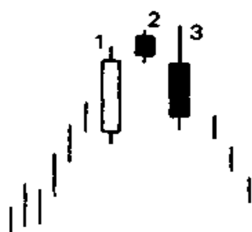


图 5.7 黄昏星形态

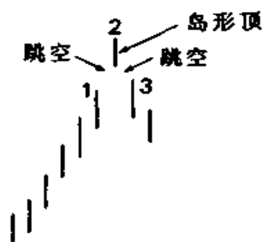


图 5.8 西方岛形反转顶

图 5．7 乍一看去，像是西方技术分析理论中的岛形反转形态。但仔细分析一下就会发现，这个黄昏星形态所提供的反转信号，岛形反转形态是提供不来的（参见图 5．8）。在岛形反转顶部形态中，交易时段 2 的最低点必须同时居于交易时段 1 和交易时段 3 的最高点之上。然而，在黄昏星形态中，仅仅要求实体 2 的低点高于实体 1 的高点，就可以构成叵转信号了。



图5—9

如图 5．9 所示的黄昏星形态，出现在 1987 年夏的道．琼斯指数市场上，该形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态标志着道．琼斯指数在当年那场暴跌之前的最高点（我很想知道，采用蜡烛图的日本技术分析师当时是否看出了这个图形!)。

图 5．10 是一个很好的实例，说明了蜡烛图技术如何发出这样一个顶部反转信号。如果借助于西方技术分析工具，是不容易得到这个顶部反转信号的。9 月 5 日的最后一小时，与次日的头两个小时一起，构成一个黄昏星形态。按照前面曾提到的西方理论，这个黄昏星形态的星线部分并不符合岛形反转顶的条件。在本例的情况下，蜡烛图就提供了一个西方岛形反转顶概念不能识别的顶部反转信号。另外，请注意这个黄昏星形态所结束的上涨行情。是从 9 月 4 日的启明星形态开始的。

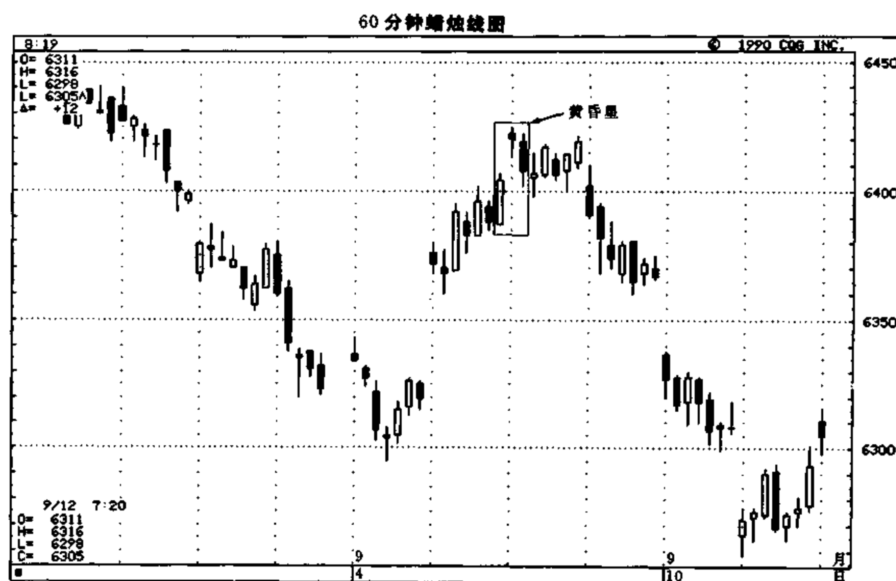


图 5.10 德国马克——1990 年 12 月，日内蜡烛图（黄昏星形态）

虽然黄昏星形态在上升趋势后更为重要，但是如果它处在横向巩固区间的顶部，那么，在其它看跌信号得到确认的条件下，也可能具有重要意义（如图 5．11 所示）。在本例中，4 月中旬所发生的正是这种情况。在这个黄昏星形态中，星线的部分（即第二天）正与一个阻挡区不约而同地重合。阻挡区底部所处的水平为 413 美元，这里原本是 3 月里的支撑水平、过去的支撑水平常常转化为新的阻挡水平。这一点，请牢记于心！这是一条很有实用价值的交易规则。第十一章将要更深入地探讨支撑和阻挡水平的问题。无论如何，413 美元附近的阻档水平恰巧与这个黄昏星形态不期而遇，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此增强了本形态的疲弱意义。



图 5.11 黄金——1989 年 12 月，日蜡烛图（黄昏星形态）

在图 5．12 中，12 月中旬出现了一个构造良好的黄昏星形态。在星线的前面，是一根坚挺的白色实体，在星线的后面，是一根疲软的黑色实体。11 月中旬，出现了一个黄昏星形态的变体。之所以称之为变体，是因为在黄昏垦形态中，星线之前通常包含一根长长的白色实体，星线之后是长长的黑色实体。可是在这里，我们既没有看到长长的白色实体，也没有看到长长的黑色实体。但是，我们毕竟还是将它判断为顶部形态，这不仅因为它的外观与黄昏星形态稍有相似之处，而且因为 11 月 21 日是一根上吊线（这根线就是这个黄昏星形态的“星”）。上吊线的次日，市场开市于上吊线的实体之下，确认了顶部形态的完成。

下面开列了一些参考性因素，如果黄昏星形态或启明星形态兼具这样的特征。则有助于增加它们构成反转信号的机会。这些因素包括：

1、如果在第一根蜡烛线的实体与星蜡烛线的实体之间存在价格跳空，并且在星线的实体与第三根蜡烛线的实体之间也存在价格跳空；

2、如果第三根蜡烛线的收市价深深地向下扎入第一根蜡烛线的实体之内；

3、如果第一根蜡烛线的交易量较轻．而第三根蜡烛线的交易量较重。这一点表明了原先趋势力量的衰减，以及新趋势力量的增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

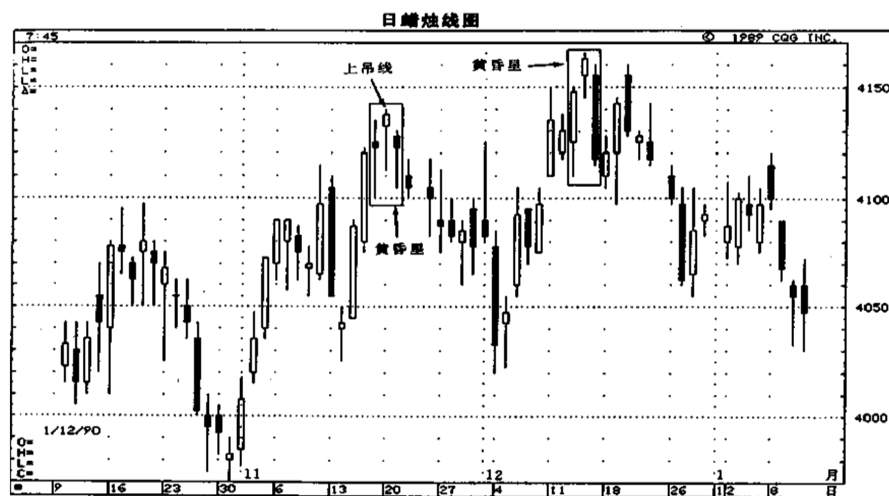


图 5.12 小麦——1990 年 3 月，日蜡烛线图（黄昏星形态）

历史小知识

黄昏旦形态和启明星形态的全队分别是“三川黄昏星”形态和“三川启明星”形态。起初我以为，所谓“三川”黄昏星或“三川”启明星，是因为在这两种形态中都包含了三根蜡烛线——“三川”指的就是这三根蜡烛线。后来我发觉上述名称的起源实际上有趣得多。

织田信长是日本 17 世纪末期的一位重要的军事将领机也是统一日本的三位军事领袖之一（参见第二章）。他曾经在日本的一个十分肥沃的稻米主产区指挥过一场决定性的战役因为大米是财力的际志，所以他的对手拼死抵抗寸土不让，而织田信长同样决心不惜代价，拿下这块战略要地。在这片富饶的稻米产地上，有三条重要的河流. 在这三条河流上，守方凭险设置了重兵，因此织田信长在渡河时遭遇了极大的困难。最终、织田信长的部队还是强渡了这三条河流，就此也就同得了胜利。由此可见，在“三川”启明星和“三川”黄昏垦中，“三川”则有两层意义，一方面它意味着趋势的扭转是极其困难的；另一方面也意味着. 一旦挑战者突破了“三川”的险阻，其胜利也就唾手可得了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十字启明星形态和十字黄昏星形态

如果在上升趋势中出现了一根十字线，并且这根十字线与前一个实体之间形成了向上的价格跳空；或者在下降趋势中出现了一根十字线。并且这根十字线与前一个实体之间形成了向下的价格跳空，那么，这根十字线就称为十字星蜡烛线（简称十字星线）。图 5．2 所示就是一根十字星线，十字星线的出现、构成了潜在的警告信号，表明市场的当前趋势已经易于发生变化了。在这根十字线之后的蜡烛线，应当构成趋势反转的验证信号。具体说来，在上升趋势中，如果在十字星线后跟随着一根长长的黑色实体，并且它的收市价深深地向下扎人十字星线之前的白色实体的内部，那么，这根黑色实体就构成了市场顶部反转过程的验证信号。这样的形态就称为十字黄昏星形态（如图 5．13 所示)。十字黄昏星形态是常规黄昏星形态的一种特殊形式。在常规的黄昏星形态中，星线，即第二根蜡烛线，具有较小的实体，但是在十字黄昏星形态中，星线是一根十字线。因为十字黄昏星形态包含了一根十字线，所以具有更重要的技术意义。



图 5.13　十字黄昏星形态



图 5.14　十字启明星形态

在上升趋势中，十字星线的出现常常构成一个警告信号，说明市场顶部已经迫近了。但有一点非常重要，值得引起注意：如果在十字星线之后，是一根向上跳空的白色蜡烛线，那么这根十字星线的疲弱性质就不再成立了。

在下降趋势中，如果在一根黑色实体之后，跟随着一条十字星线，第三根蜡烛线是一根坚挺的白色蜡烛线，并且它的收市价显著地向上穿入第一根黑色实体之内，那么，该底部反转信号就得到了第三根蜡烛线的验证。这个三蜡烛线形态称为十字启明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星形态（如图 5．14 所示）。这一类启明星形态能够构成有意义的市场底部过程。在下降趋势中，如果在十日星线之后出现的是一根黑色蜡烛线，并且这根黑色蜡烛线向下跳空到了十字星线之下，那么这根十字里线潜在的看涨意义就冰消瓦解了。这一点就是为什么在十字星线出现后，我们必须等待下面一、二个时间单位的验证信号的原因.

如果市场上出现了一根向上跳空的十字里线（就是说，该十字星线的下影线与前一根蜡烛线的上影线没有任何重压之处），它的后面再跟着一条向下跳空的黑色蜡烛线，并且在这根黑色蜡烛线的上影线与十字星线的下影线之间也形成了价格跳空，那么、这根十字显线就构成了一个主要顶部反转信号。这种形态称为弃婴顶部形态（如图 5．15 所示)。这种形态非常罕见！

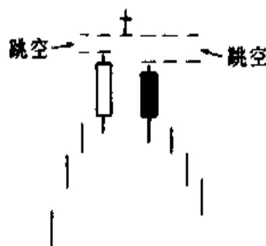


图 5.15 上升趋势中的弃婴形态

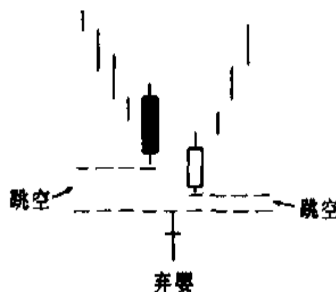


图 5.16 下降趋势中的弃婴形态

在与上述形态对应的底部反转形态中，道理是一样的，只不过方向相反而已。具体说来，在下降趋势中，如果在一根十字里线的前后均发生了价格跳空（包括有关蜡烛线的上下影线也互不接触)，那么这条十字显线就构成了一个主要底部形态。人们将这种形态称为弃婴底部形态（如图 5．16 所示)。这种形态也极为少见！弃婴形态与西方的岛形顶部形态或岛形底部形态类似，不过其中的孤岛还应当是一根十字线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

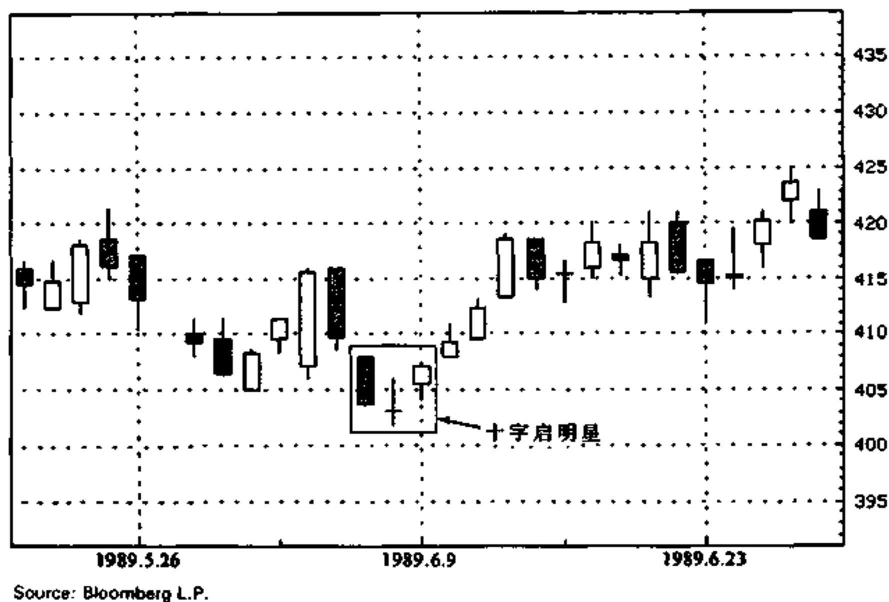


图 5.17 小麦——1989 年 12 月，日蜡烛图(十字启明星形态)

在图 5．17 中，6 月初有一条十字星线，它止住了先前的价格下跌。虽然这根十字星线的影线与前一天的黑色实体有所重叠，但它依然满足星线的条件。在这条星线之后，出现了一条白色实体，这就确认了下跌行情的结束。由这条十字星线，以及它前面的黑色实体和它后面的白色实体，共同构成了一个三线形态的十字启明星形态。

在图 5．18 所示的十字皇蜡烛线上，价格曾经一度向下突破了 0．85 美元的水平。这是 7 月初形成的支撑区。但是，市场无力维持这里的新低价位，这一事实本身就具有看涨的意义。再加上图示的十字启明星形态，我们就有了两方面的理由来推测这一市场底部。

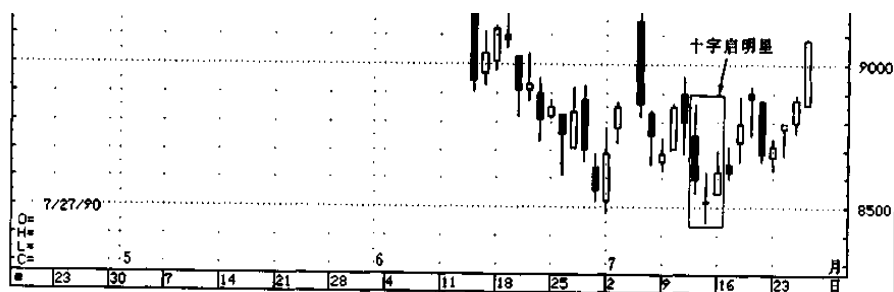


图 5.18 咖啡——1990 年 9 月，日蜡烛图(十字启明星形态)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 5．19 所示的实例中，既有一个十字黄昏星形态，也有一个普通的黄昏星形态。从 1986 年 3 月到当年 5 月，市场的价格变化构成了一个十字黄昏星形态。本形态阻止了仅从一、二个月前开始的一场剧烈的上涨行情。随着这个十字黄昏星形态的出现，发生了一段抛售行情。后来，一个看涨吞没形态结束了这段下跌行情。1987 年中，出现了一个黄昏星形态，成为从上述吞没形态开始的上升趋势的顶部。

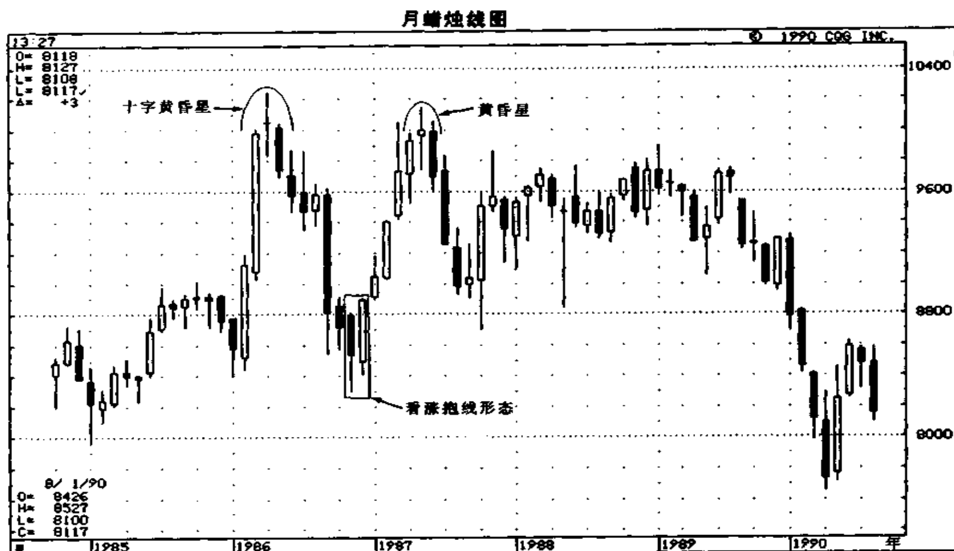


图 5.19 Liffe 长期金边债券——月蜡烛图(十字黄昏星形态)

在图 5．20 中我们看到，3 月 17 日、18 日、19 日的三根蜡烛线构成了一个十字黄昏星形态。本形态结束了从前一周的锤子线开始的上涨行情。本实例再次说明，在股票市场上，某些蜡烛图形态在外形上可能具有更大的灵活性。这是因为股票市场与期货市场不同，与期货市场比起来，股票市场的开市价大多可能与前一日的收币价基本一致。如此一来，在我们分析特定的某些蜡烛图形态时，本来是将当日的开市价同前一日的收市价联系在一起的，但是从这一事实出发，这样的条件就必须进行相应的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

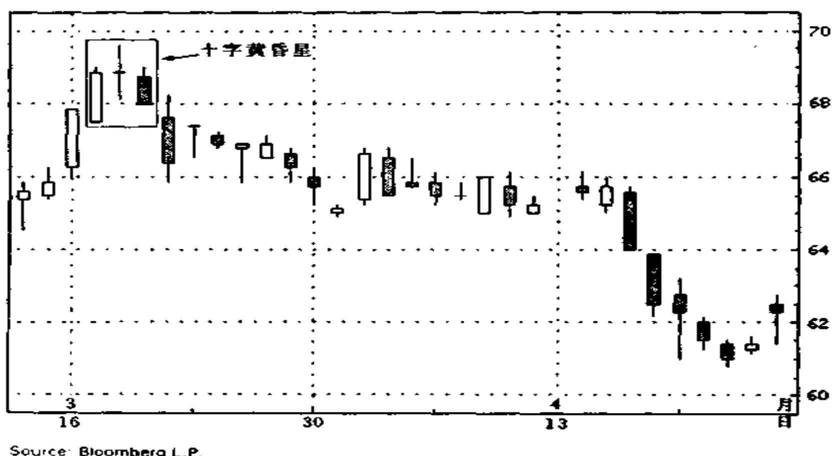


图 5.20 道·琼斯化工股票平均指数——日蜡烛图，1990 年（十字

本图实例取自道．琼斯化工成份指数。请注意，在本例中，这根十字黄昏星线并不是一条真正的星线。根据定义，十字星线的实体（就是其开市价或者收市价，两者是相等的）应当高于前一天的实体。这里的情况并非如此。因此，在股票市场进行蜡烛线信号的研究时，允许有更大的灵活性。对于那些跟踪股票市场的朋友来说，随着蜡烛图技术分析经验的增长，终究会发现到底哪些形态必须有所调整。

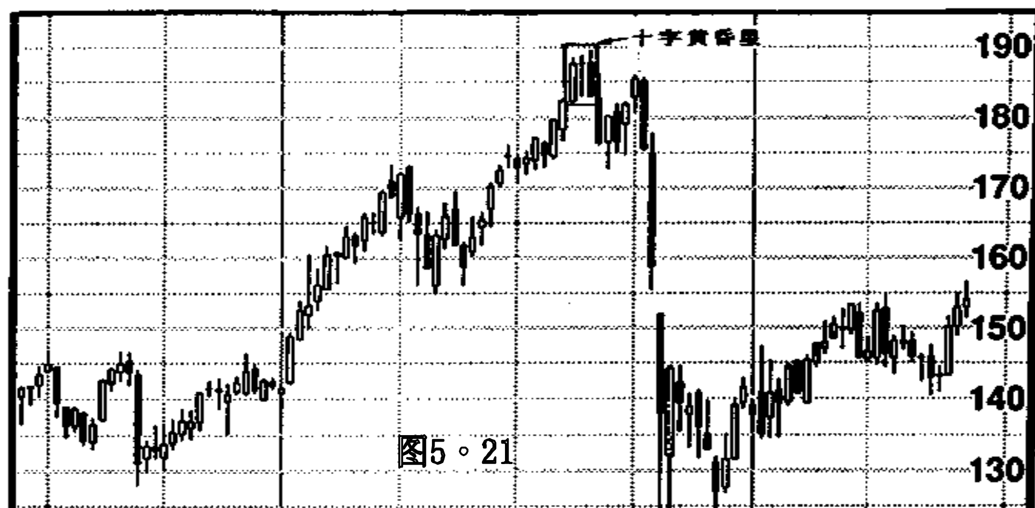


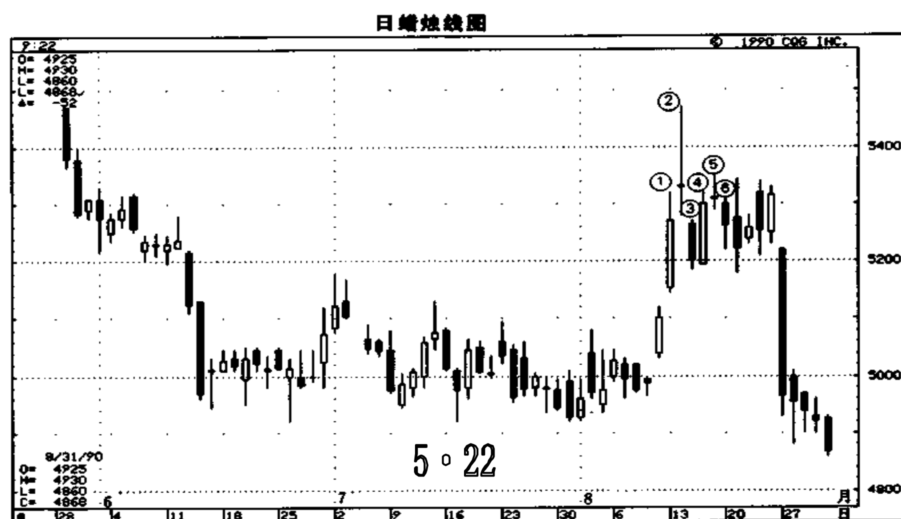
图5。21

如图 5．21 所示，我们看到，在距离 1987 年大股灾的几个星期以前，市场形成了一个十字黄昏星顶部形态。在这个形态中，中间的蜡烛线（即十字里线）与前一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白色蜡烛线的实体之间并没有形成向上的价格跳空，而真正的星线是应当具有这样的跳空的。无论如何，正如我们在研究图 5．20 时所讨论的，考虑到股票市场的开市价常常位于前一天收市价的水平或者非常接近这个水平，因此，在价格跳空的问题上，应当允许有更大的自由度。

在图 5．22 中，显露了一个极不寻常的、兆头险恶的现象，这里竟肩并肩地接连出现了两个十字黄昏星形态。从蜡烛线 1 到蜡烛线 3 形成了第一个十字黄昏星形态。在随后的三个时间单位里，从蜡烛线 4 到蜡烛线 6 形成了另一个十字黄昏星形态。



流星形态与倒锤子形态

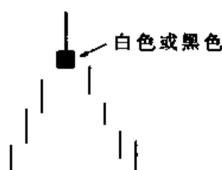


图 5. 23　流星形态

流星形态是一种二蜡烛线形态，它发出警告信号，表明市场顶部就在眼前。它的外观恰如其名称，象一颗流星．本形态的技术意义不如黄昏星形态强，通常不构成主要反转信号。如图 5．23 所示，在流星形态中，流星线具有较小的实体，而且实体处于其价格区间的下端，同时，流星线的上影线较长。与所有的星蜡烛线一样，流星线实体的颜色并不重要，流星线的形状形象地显示，当日市场开市于它的最低点附近，后来强烈地上冲，但最后却向下回落，收市于开市价附

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近。换句话说，这个交易时间单位内的上冲行情不能够维持下去。

在理想的流星形态中，流星线的实体与前一根蜡烛线的实体之间存在价格跳空。不过，我们将从几个实例中看到，这样的价格跳空并不是非有不可的。

在下降趋势后，如果出现了与流星线外观一致的蜡烛线，则可能构成一个看涨信号。这样的蜡烛线称为倒锤子线。本章后面有关部分将要讨论倒锤子线形态。

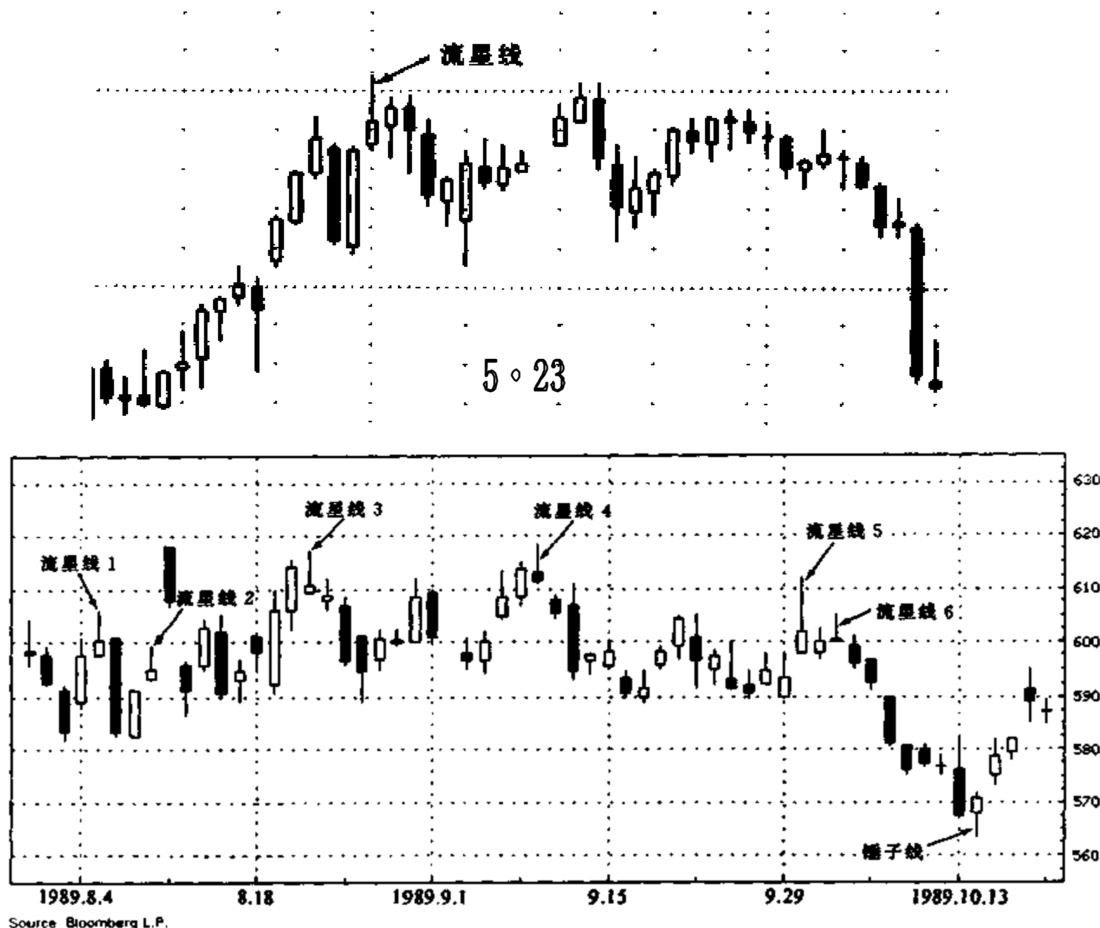


图 5.25 大豆——1990 年 3 月，日蜡烛图(流星形态)

从图 5. 24 我们可以看到，4 月 2 日形成了一个看跌的流垦形态，标志着当前的上升趋势前途不妙。图 5. 25 是个精采的实例，其中充分展示了流星形态和它的各种变体的作用。流星形态的变体包括下列各种情形：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1、流星形态 1 实际上属于流星形态的变体。其中的流星线不是一个理想的星线，因为在有关的实体之间没有价格跳空。但是从结果看，这个形态证明牛方无力维持价格上涨的势头。

2、流星形态 2 没有多大意义。这个形态确实符合流星线的一部分要求（即，它具有较小的实体和较长的上影线）。然而，还有一条重要的判别准则它未能满足，因为本形态既没有出现在上升趋势之后，也不是处在横向巩固区间的顶部。如此一来，我们只能将它看成具有较小实体的、意义寻常的一根普通蜡烛线。较小的实体（即一个纺锤线）反映市场进退无据、犹豫不决。而在横向交易区间的中部，市场犹豫不定自然是意料之中的事。

3、流星形态 3 具有流星形态的外形，却并不构成真正的星形态，因为它的实体没有从前一个实体上向上跳空。但是，我们应当把这一天的流星线放到它所处的市场大环境中考察。在流星线 3 的上影线的顶部，市场曾对 8 月上旬的高点 6．18 美元的水平，发起过挑战。不过，在这场交易日内的上涨行情中，牛方在尝试上述阻挡水平时精疲力竭。最后，图示的大豆市场竟以接近当日最低价的水平收市。

4、流星形态 4 与流星形态 3 极其相似。因为它的实体也没有从前一个实体上向上跳空，所以它也不是一个理想的流星形态。话说回来，在这根流星线上，市场再一次向上挑战了 6．18 美元的阻挡水平，但还是功亏一贯。由此证明，牛方无力夺回主动权。

（虽然流星形态 3 和 4 均算不上理想的流星形态，但是这两个例子却说明了一个重要的问题。在本书开头我就已经指出过，价格形态并不一定要十全十美才能够发出有效的交易信号。在研究蜡烛图线和蜡烛图形态的时候，我们总是应当结合其它各方面的技术线索进行综合的判断，具体情况，具体分析。因此，尽管流星形态 3 和 4 都不够理想，但是从它们所具备的流星形态的轮廓，以及它们自身的价格变比过程，结合它们所处的行情背景来看，它们就具有看跌的意义了。）

5、流星形态 5 又是市场向上试探阻挡水平失败的一个例子。不过，行情发展到这种地步，我们不得不对牛方企图向上推动市场的坚韧意志怀有几分敬意。随着牛方在 6．18 美元的阻挡水平的一次又一次碰壁，我们不禁要猜测，他们到底还要坚持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多久才肯最终放弃呢？在流星形态 6，我们终于得出了答案。

6、流星形态 6 是市场最后一次失败的向上尝试。随后，牛方终于放弃顽抗，市场开始下跌。后来，由一根锤子线结束了这段抛售行情。

图 5．26 所示的流星形态的实例与上述情况类似。在这个流星形态中，流星线的实体也没有从前一个实体上向上跳空。尽管如此，本形态仍然构成了重要的反转信号。这里，我们还是从有关的历史背景出发，来分析这个流星形态。在本形态处，市场对 1989 年第 3 季度的历史高点水平再一次作了向上试探，但还是无功而返。于是，这个流星形态标志着从图示的锤子线开始的上涨行情的终结。

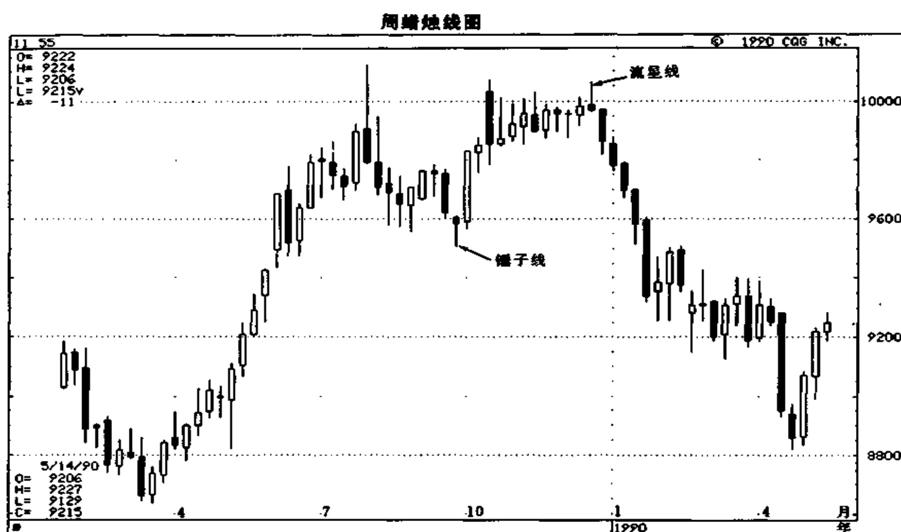


图 5.26　美国长期国债——周蜡烛线图（流星线形态）

如图 5．27 所示为一个经典的流星形态，它出现在 5 月 29 日的第一个小时。从此市场开始下跌，直到 6 月 4 日出现了一个看涨吞没形态，这轮行情才告完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

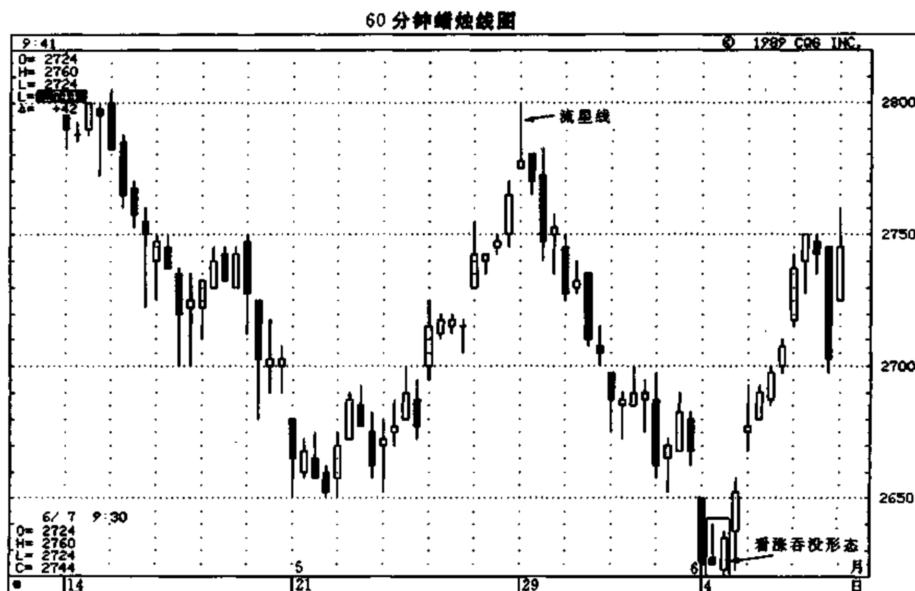


图 5.27 玉米——1990 年 12 月，日内蜡烛图（流星线形态）

在图 5．28 中，显示了 2 个流星形态，在它们的身后，均出现了明显的价格下跌过程。在图 5．29 中，该流星形态同时也标志着市场向上试探 1989 年 10 月至 11 月期间的高点的历史水平的失败。雪上加霜的险恶征兆！在图 5．30 中，有一对流星形态。每一个流星形态都结束了先前的上涨行情。

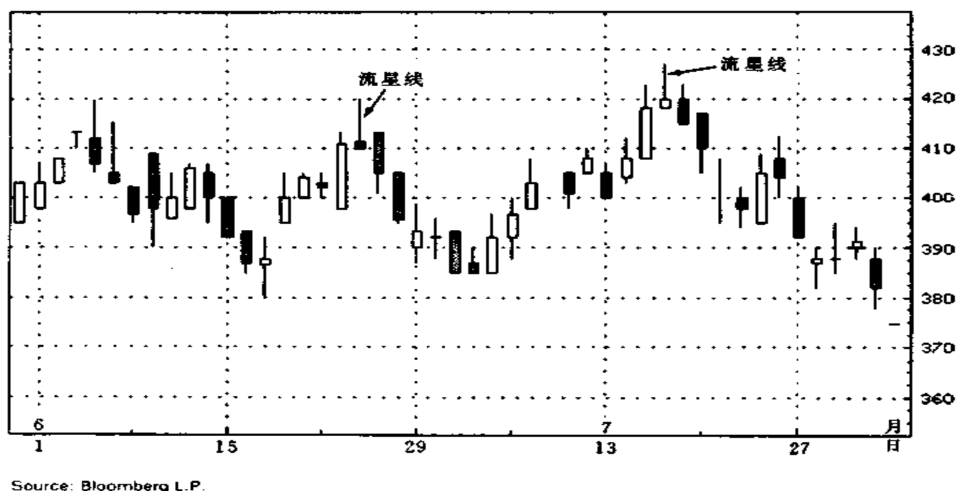


图 5.28 巴雷特资源公司——日蜡烛图，1990 年（流星形态）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒锤子线

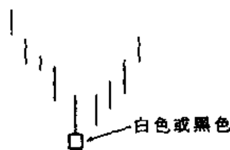


图 5.31 倒锤子线形态

虽然倒锤子线不属于星线形态，但是因为它的外形与流星线相象，所以我们把它放在本章最后这个部分来讨论。如图 5．31 所示，倒锤子线看上去与流星线颇为相象，它也具有较长的上影线，较小的实体，并且实体居于整个价格范围的下端。但是不同的是，流星线是一根顶部反转蜡烛线，而倒锤子线却是一根底部反转蜡烛线。如果倒锤子线出现在下降趋势之后，则构成一个看涨的蜡烛图形态，这一点与普通的锤子线如出一辙。

让我们回头再者看前面讨论过的图例 5．27、请注意 6 月 4 日的看涨吞没形态的第一根蜡烛线。它的外观与流星线并无二致（这样的蜡烛线实体的颜色是无所谓的)。在这个实例中，这根蜡烛线处于下降趋势内，因此，成为一个潜在的看涨倒锤子线。

在分析倒锤子线时，有一点非常重要：当倒锤子线出现后，必须等待下一个时间单位的看涨信号对它加以验证。倒锤子线的验证信号可能采取下面这样的形式倒锤子线次日的开市价向上跳空，超过了倒锤子线的实体。向上跳空的距离越大，验证信号就越强烈。还可能采取另外一种形式：倒锤子线次日是一根白色蜡烛线，并且它的价格均处在较高的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

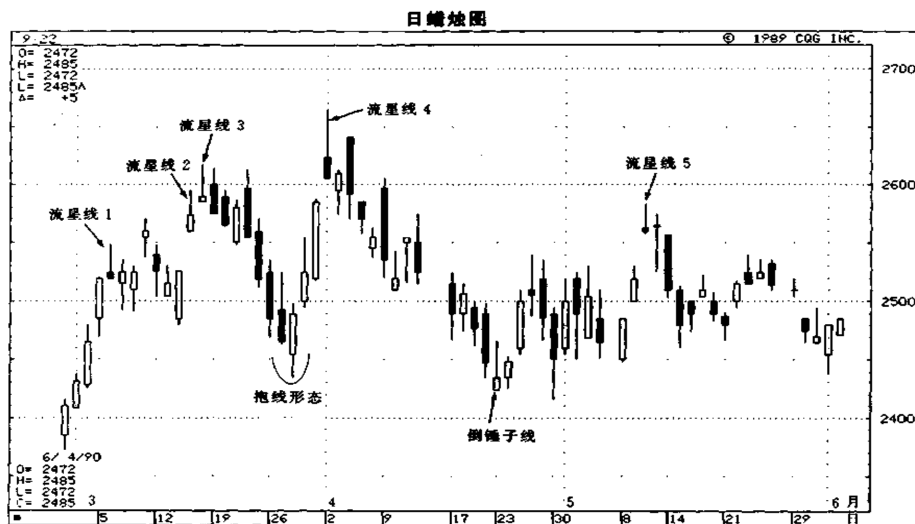


图 5.32 伦敦金属交易所锌— 3 个月，1990 年（流星形态和倒锤子线形态）

对于倒锤子线形态，之所以说看涨验证信号非常重要，是因为形成倒锤子线的价格变化过程看起来似乎是看跌的。这就是说，在倒锤子蜡烛线当日，市场的开市价位于当日最低价处，或者接近最低价。后来，市场上涨了，但是牛方无力将上涨行情维持下去。最后，市场收市于当日最低价，或者在最低价的附近。为什么这样的蜡烛线竟然是潜在的看涨反转信号呢？其解答必须从下一天的行情中寻找。如果下一日市场开市于倒锤子线的实体之上，则意味着凡是在倒锤子线当日开市和收市时卖出做空的人现在统统处于亏损状态。市场维持在倒锤子线实体之上的时间愈久，则上述空头止损出市的可能性越大。在这种情况下，首先可能引发空头平仓上涨行情，然后，空头平仓上涨行情可能促使企图抄底做多的人跟风买入。这个过程自我循环，市场螺旋上升，结果就可能形成一段上升趋势。

在前面讨论的玉米市场的实例中，在倒锤子线后面是一条坚挺的吞没线。这根蜡烛线就充当了这条倒锤子线的验证信号。

如图 5．32 所示，流星线 1 使市场放松下来，从先前剧烈的上冲状态转化为实质上的水平交易区间。在流星线 3 之后，出现了一根黑色蜡烛线。这么一来，一方面完成了一个看跌吞没形态，另一方面也验证了流星线的顶部反转信号。3 月 27 日和 28 日组成了一个刺透形态，它结束了从流星形态 3 开始的下跌过程。以这个刺透形态为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基础，市场开始上涨。后来，这段上涨行情终止于流星线 4。请留心观察流星线 4 后面的下降趋势是在何处终了的——那便是 4 月 21 日的倒锤子线。它的次日是一根较高的白色实体，由此确认了这根倒锤子线的信号。倘若这个白色实体再长一些，那么我们就可以说这里出现了一个看涨的启明星形态（如果这根白色蜡烛线的实体较长，那么，倒锤子线之前的黑色实体、倒锤子线本身、倒锤子线之后的这根白色实体，将组成一个三蜡烛线的启明星形态）。由这条看涨的倒锤子线引发的上冲行情推动了价格的上涨，直到另一个——您猜着了——流星形态出现，这段上升趋势才结束。这就是流星线 5。

在图 5．33 中，也有一些倒锤子线的实例。请注意，倒锤子线 1 和 2 是如何为它们次日坚挺的价格变化所验证的。再强调一下，倒锤子线必须得到进一步的验证，这一点非常重要。倒锤子线 2 是图示启明星形态的一个组成部分。

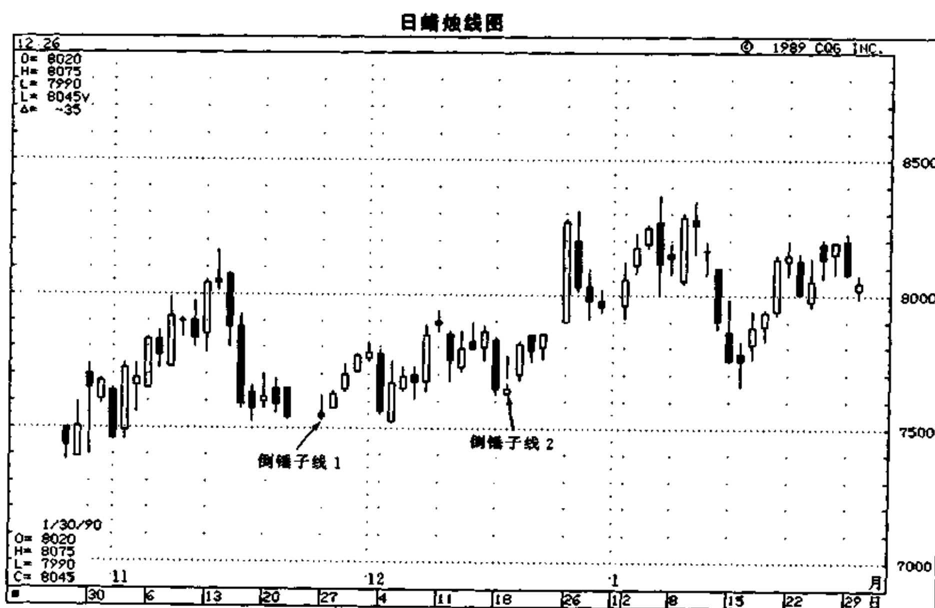


图 5.33 咖啡——1990 年 3 月，日蜡烛图（倒锤子线形态）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　其它反转形态

比较而言，我们在第四章和第五章所介绍的反转形态都是较强的反转信号。一旦它们出现，就表明牛方已经从熊方手中夺过了大权(比如说看涨吞没形态、启明星形态，或者刺透形态等)，或者熊方已经从牛方手中抢回了主动权(比如说看跌吞没形态，黄昏星形态或者乌云盖顶形态等)。本章要讨论更多的反转形态。其中一部分形态通常——但并不总是——构成反转信号，因此，它们是较弱的反转信号。这些形态包括孕线形态、平头顶部形态和平头底部形态、捉腰带蜡烛线、向上跳空二只乌鸦、反击蜡烛线等。然后本章还要探讨一些强烈的反转信号，其中包括三只乌鸦、三山形态、三川形态，圆形顶、圆顶底、塔形顶和塔形底等。

孕线形态

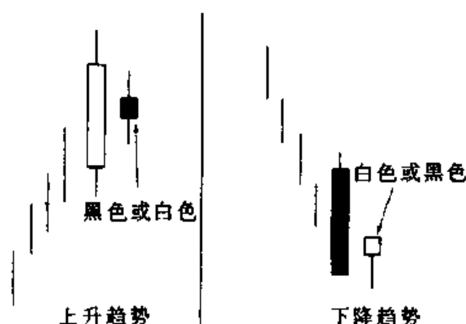


图 6.1　孕线形态

图 6.2　收缩日

如图 6.1 所示即孕线形态，其中后一根蜡烛线的实体较小，并且被前一根相对较长的实体包容进去。本形态的名字来自一个古老的日本名词，意思就是“怀孕”。在本形态中，长的蜡烛线是“母”蜡烛线，而小的蜡烛线则是“子”或“胎”蜡烛线。在第三章，我们曾交代过，纺锤线(即具有小实体的蜡烛线)在某些形态中很有用处。孕线形态就是这些形态的一个例子(星线也是一个例子，这在第五章已有探讨)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孕线形态与吞没形态相比，两根蜡烛线的顺序恰好颠倒过来。在吞没形态中，后面是一根长长的实体，它将前一个小实体覆盖进去了。而在孕线形态中，前一个是非常长的实体，它将后一个小实体包容起来。在吞没形态中，两根蜡烛线的实体的颜色应当互不相同。而在孕线形态中，这一点倒不是一项必要条件。无论如何，最终您会发现，在绝大多数情况下，孕线形态的两个实体的颜色也是不同的。图 6.7 显示了吞没形态与孕线形态之间的区别。

孕线形态与西方技术分析理论中的收缩日概念有相似之处。按照西方的理论，如果某日最高价和最低价均居于前一日价格区间的内部，则这一天就是一个收缩日(如图 6.2 所示)。但是，西方技术分析理论认为，收缩日通常没有什么预测意义。而在蜡烛图理论中，孕线形态的出现，预示着市场将同先前的趋势分道扬镳。另一方面，西方的收缩日概念仅要求当日的最高点和最低点都处在前一时间段的区间之内，而孕线形态则不仅要求当日的开市价与收市价均处于前一日的较宽的开市价与收市价的范围之内(即前一日是一个较高的实体)，而且要求当日的开市价与收市价之间的距离比较小(即这一天是一根较小的实体)。

与其它一些反转形态相比，比如说锤子线、上吊线或吞没形态等，孕线形态所构成的反转信号通常不如它们重要。当孕线形态出现时，好象市场的刹车踏板被踩了下去，于是当前的市场趋势就结束了。然后，市场常常转入平静状态。有的时候，孕线形态也可能构成重大趋势变化的警告信号——尤其是在它处于市场顶部的情况下。

图 6.3 所示的是一类特别的孕线形态，称为十字孕线形态。所谓十字孕线形态，指的是在孕线形态中，第二天是一根十字线，而不是一个小实体。因为十字孕线形态包含了一根强有力的十字蜡烛线(第八章将更详尽地讨论十字线)，所以这类形态被视为主要反转信号。十字孕线形态有时也称为呆滞形态。

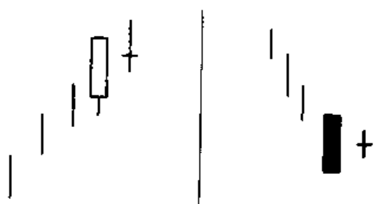


图 6.3　十字孕线形态

如图 6.1 所示，在孕线形态中，第二根蜡烛线的颜色是无所谓的。这种形态的决定性特征是，第二个时间单位的实体相对于第一个时间单位的实体是非常小的，并且这个小实体居于大实体内部。无论在一般的孕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线形态中，还是在十字孕线形态中，上下影线的大小通常是无关紧要的。

孕线形态揭示了市场在其前后健康状况的明显反差。在牛市行情中，孕线形态的前一个长长的白色实体表明，市场本来充满了活力，但是，后一个小小的实体却反映出市场犹疑不定。这说明牛方向上的推动力正在衰退。由此看来，有可能发生趋势反转。在熊市行情中，孕线形态的前一根长长的黑色蜡烛线反映了沉重的抛售压力，但是，随后的小实体却表明市场踌躇不前。第二天的小实体是个警告信号，说明熊方的力量正在减弱，因此，本形态可能构成趋势反转信号。

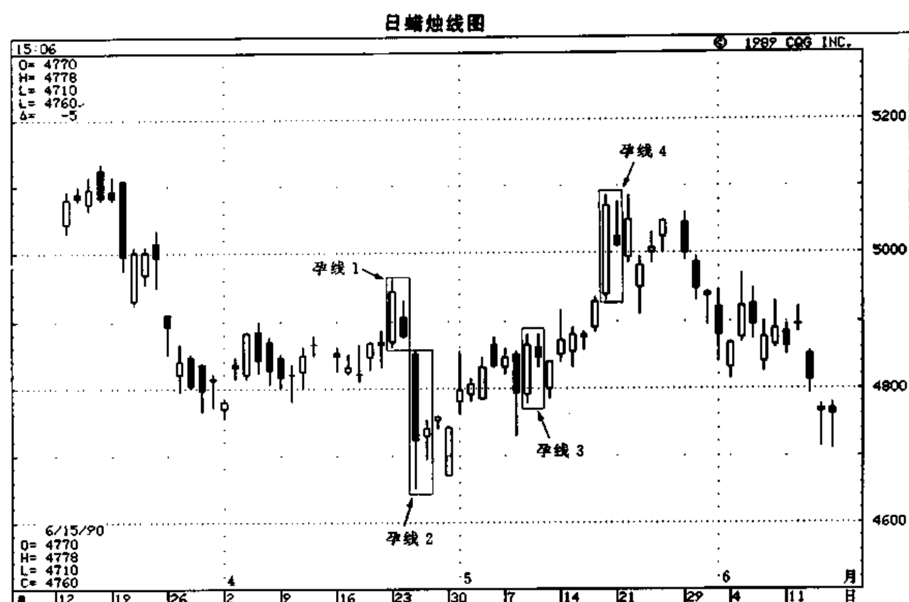


图 6.4　白金——1990 年 7 月，日蜡烛图(孕线形态)

如图 6.4 所示，从 4 月 18 日开始，有一段小规模的上涨行情。孕线形态 1 结束了这段行情。从孕线形态 1 开始，市场形成了一轮抛售行情，孕线形态 2 又阻止了这轮下跌过程。孕线形态 3 表明，即使在孕线形态出现前市场并无明显的趋势，孕线形态也可能具有一定的参考价值。请注意，5 月的头几天，市场并无明显的趋势可循。就在这个时候，孕线形态 3 出现了。它的第一天是一根长长的白色实体，第二天是一根小小的黑色实体(请记住，第二天实体的颜色是无关宏旨的)。

根据这个形态发出的信号，交易商依然可以得出这样的判断：由第一天坚挺的白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

色实体所代表的上涨行情已经归于失败。此时此刻，市场正处在上下两难的状态下。当市场收市于孕线形态 3 的高点以上时，才从这种犹疑状态中解脱出来；只有在市场解脱出来之后，我们才能做出买进的建议。

孕线形态 4 是一个经典的实例。在本形态的高高的白色实体之前，市场呈现出明显的上升趋势。当次日的小实体形成后，这个孕线形态就完成了。此外，这个小实体还具有另一方面的疲弱意义：这是一根流星线(虽然它不是一个完美的星线。因为它的实体不在前一个实体的上方)。

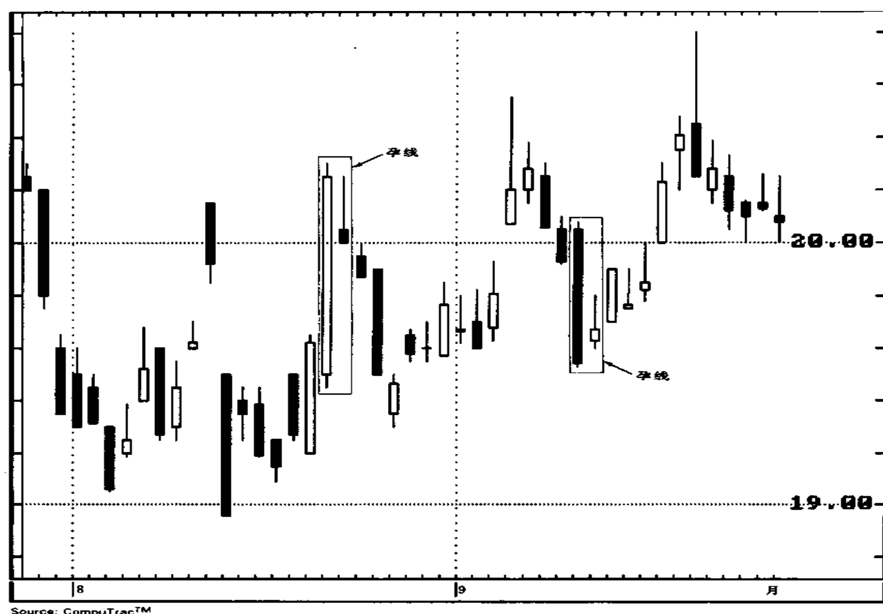


图 6.5 大豆油——1990 年 3 月，日蜡烛图(孕线形态)

如图 6.5 所示，是两个十分典型的孕线形态实例。在这两个孕线形态中，第二日的短实体与第一日长实体相比都是微不足道的。第一个孕线形态的出现，说明市场缺乏上升的动力，第二个孕线形态的出现，意味着市场上抛售压力的枯竭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

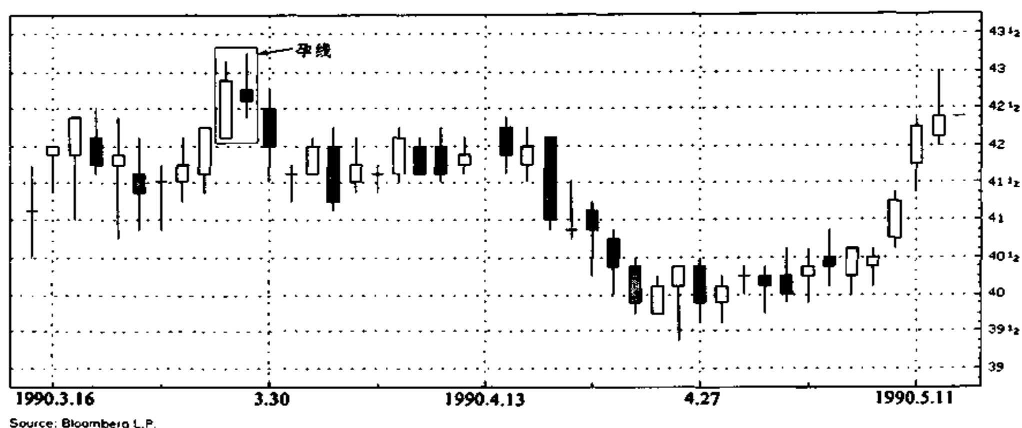


图 6.6　AT&T 公司——1990 年，日蜡烛图（孕线形态）

如图 6.6 所示，3 月下旬出现了一个二蜡烛线的孕线形态，请看它是如何标志着市场顶部的到来的。随后形成的抛售行情一直持续到 4 月 24 日的看涨锤子线为止。请注意，在这个孕线形态中，第二天的影线已经走出了第一天实体的范围。这一实例证明，在孕线形态中，两个实体的相对大小是至关重要的，而它们的影线的相互关系，则无须深究。

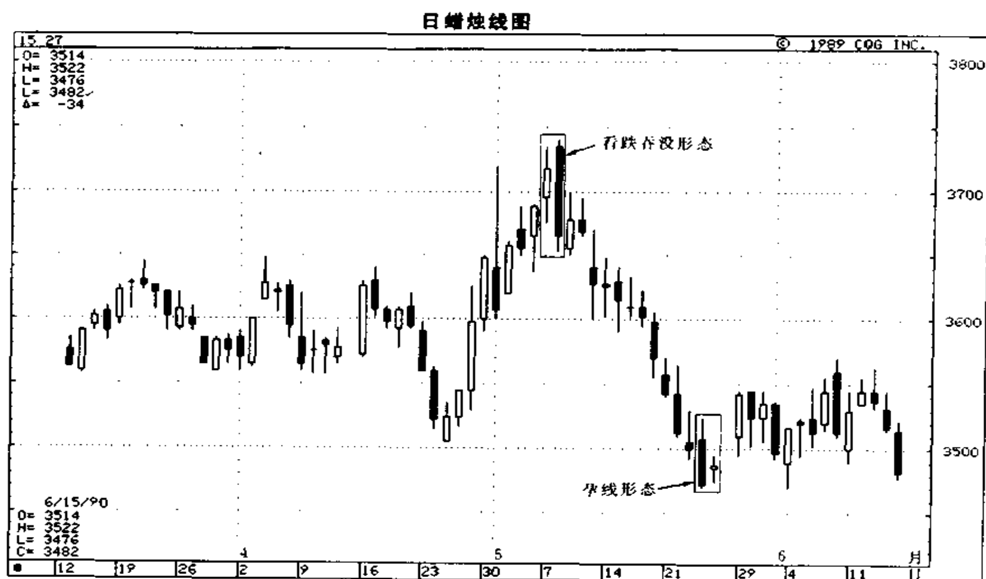


图 6.7　小麦——1990 年 12 月，日蜡烛图（孕线形态）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 6.7 所示，在 5 月 7 日和 8 日组成的看跌吞没线形态之后，市场形成了一轮剧烈的下跌行情。后来，本图所示的孕线形态标志着市场从下降趋势向横向区间的转化。

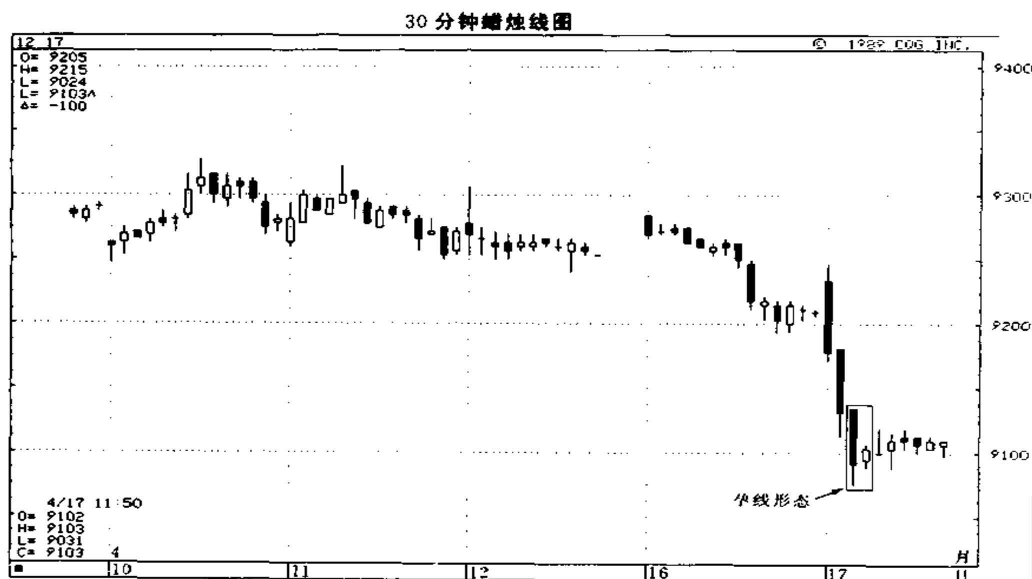


图 6.8 美国长期国债——1990 年 6 月，日内蜡烛图（孕线形态）

如图 6.8 所示，日内交易商可以利用这一孕线形态的技术信号，判断之前的日内规模的下降趋势可能已经结束了。如果据此采取恰当的交易措施，则可以获得一定的回报。在本实例中，4 月 17 日早晨，市场经历了一段陡峭的下滑，在这个孕线形态出现后，这段跌势就此罢休，市场转入平缓的状态。日内交易者或许可以凭着这个孕线形态的信号平回空头头寸。本例的孕线形态并不排除市场再度恢复为下降趋势的可能性，这一点与任何底部反转形态都是一致的。无论如何，这个孕线形态确实揭示了当前的市场状态。具体地说，该形态告诉我们，至少在它出现的这个时刻，市场上向下的压力已经消退了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

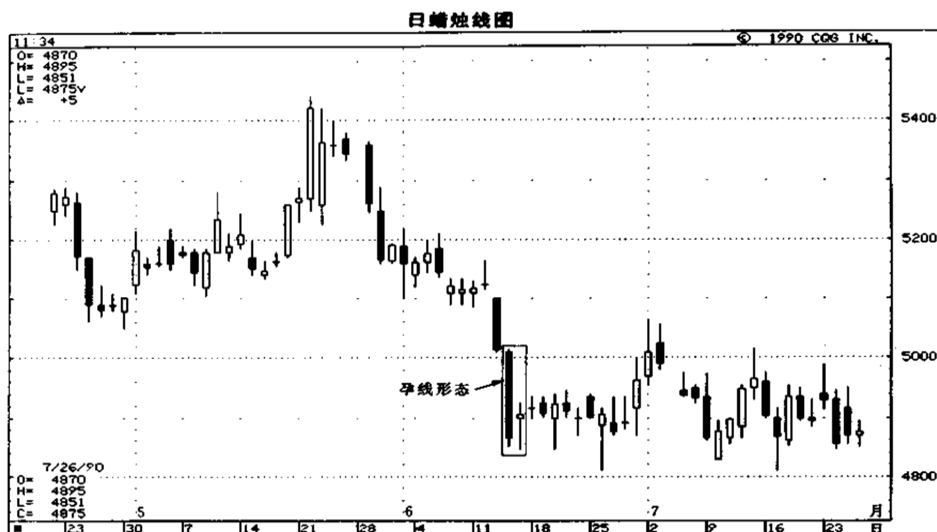


图 6.9 白银——1990 年 9 月，日蜡烛图（孕线形态）

图 6.9 所示是个很好的实例.它说明在图示的孕线形态出现后，市场从急剧的下降趋势转化为水平延伸的交易区间。在这个孕线形态之前的下跌过程中，市场价格从 5.40 美元狂泻到 4.85 美元。我们看到该孕线形态如中流砥柱，堵住了这场暴跌。话说回来，孕线形态的出现未必一定预示着市场的上涨。在孕线形态出现后，市场通常缓和下来，转化为横向整理区间。

十字孕线形态

在常规的孕线形态中，前一根为高高的实体，后一根为小小的实体。不过，到底什么样的蜡烛线算得上“小”实体，并无一定之规，这一点与其它许多图表分析技术一样，具有主观住。作为一条普遍的经验，在孕线形态中，第二根实体越小，则整个形态越有力量。这条经验通常都是成立的，因为第二个实体越小，市场的矛盾心态就越甚，所以，越有可能酿成趋势反转。在极端的情况下，随着第二根蜡烛线的开市价与收市价之间的距离的收窄，这个实体越来越小，最后就形成了一根十字线。

我们曾经提到，如果在一根十字线之前有一根长长的实体，则构成了十字孕线形态。十字孕线形态所蕴含的技术意义，比普通的孕线形态重要得多。一般的孕线形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不属于主要反转形态，但是，十字孕线形态恰恰是一种主要反转形态。一旦在一根很长的白色蜡烛线之后出现了一根十字孕线，如果多头交易商对这个形态视而不见的话，他就把自己推到了危险的境地。十字孕线形态也可能引发底部过程，不过，当这类形态出现在市场顶部时更有效力。

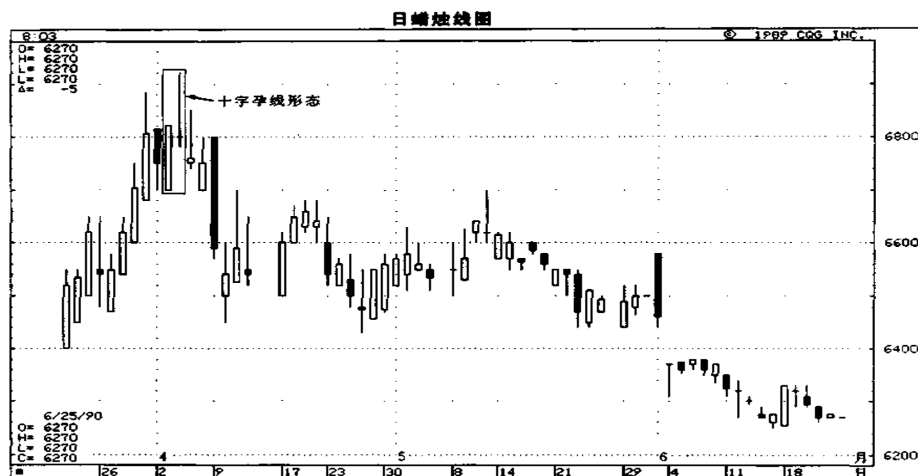


图 6.10　伦敦锡——3 个月，1990 年（十字孕线形态）

如图 6.10 所示，自 3 月中开始曾经有一轮上涨行情，但是当 4 月 2 日和 3 日形成的十字孕线形态出现后，这个上开趋势就遽然终止了。请注意上述演变过程是如何发生的。在图 6.11 中，1 月中旬出现了一个巨大的向上价格跳空，它似乎在大喊：“牛市！”但是，图示的孕线形态宣布：“牛市到此结束。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

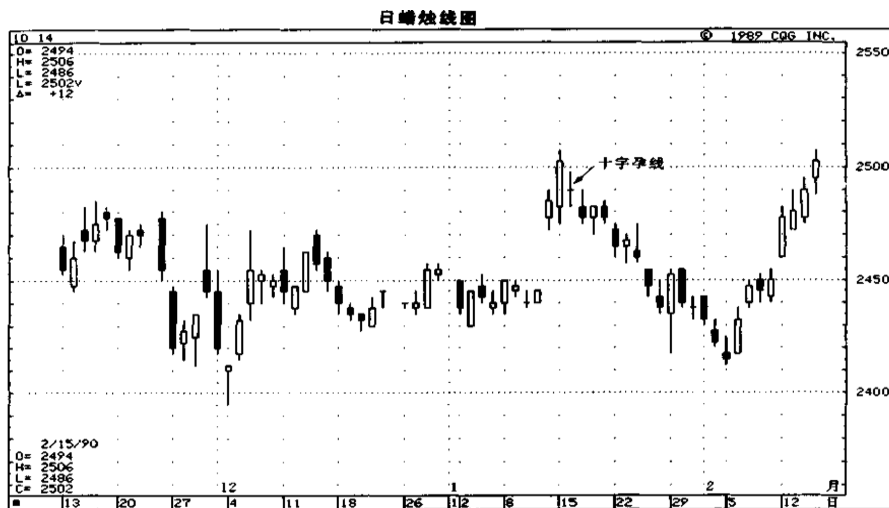


图 6.11　玉米——1990 年 5 月，日蜡烛线图（十字孕线形态）

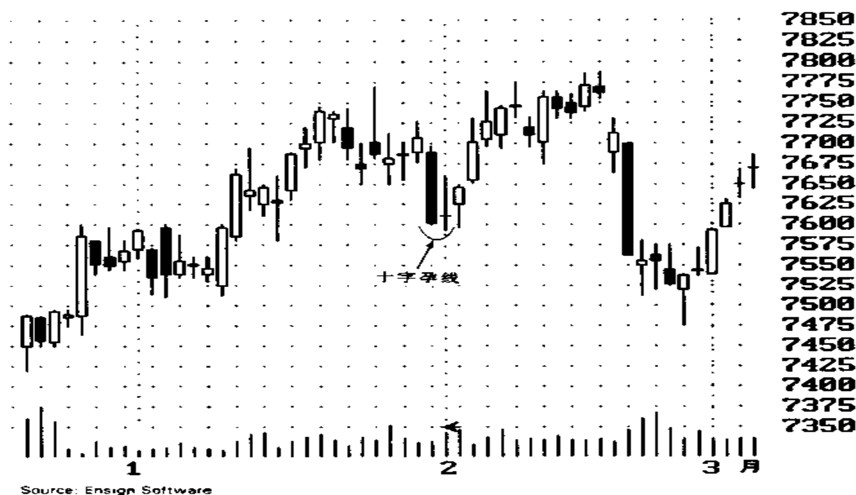


图 6.12　活牛——1990 的 4 月，日蜡烛图（十字孕线形态）

图 6.12 显示，由一根不同寻常的巨大黑色蜡烛线，与它身后的一根十字线一起，组成了一个十字孕线形态。在本图中我们看到，从这个形态开始，市场从之前的下降趋势中挣脱出来。在这个十字孕线形态的十字线的后面，还有一根外形与锤子线相象的蜡烛线（这根蜡烛线成功地向下试探了市场最近形成的低点）。这根蜡烛线给出了当前底部形态的进一步证据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平头顶部形态和平头底部形态

平头形态是由具有几乎相同水平的最高点的两根蜡烛线组成的，或者是由具有几乎相同的最低点的二根蜡烛线组成的。之所以将这种形态称为平头形态，是因为这些蜡烛线的端点就像镊子腿一样平齐。在上升的市场中，当几根蜡烛线的最高点不相上下时，就形成了一个平头顶部形态。在下降的市场上，当几根蜡烛线的最低点基本一致时，就形成了一个平头底部形态。平头形态既可以由实体构成，也可以由影线或者十字线构成。平头形态既可以由相邻的蜡烛线组成，也可以由相隔较近的蜡烛线组成。不过，在这种情况下，它通常不能成为一个决定性的反转形态。构成平头形态的蜡烛线也可能相距甚远，并且其中间夹着较长期的市场变化；或者在平头形态之内，同时包含着其它看跌的蜡烛图因素(在构成顶部反转信号时)，或者同时包含着其它看涨的蜡烛图因素(在构成底部反转信号时)。在这样的情况下，平头形态就多了一些额外的技术分量，从图 6.13 到图 6.18 的各个示意图所揭示的就是上述概念。

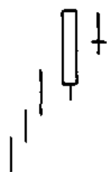


图 6.13 平头顶部形态以及十字孕线形态



图 6.14 平头顶部形态以及上吊线形态



图 6.15 平头顶部形态以及流星线形态

如图 6.13 所示，在上升趋势中，先是一根长长的白色蜡烛线，后是一根十字线。这个二蜡烛线形态既是一个十字孕线形态，又是一个平头形态，因为这两根蜡烛线具有同样的最高点。综合来看，这个形态可能构成了重要的反转信号。如图 6.14 所示，在这个平头形态中，先是一根长长的白色蜡烛线，后是一根上吊线。下一天，如果市场开市于上吊线的实体之下，那么，把这个形态判断为一个顶部反转信号，就有了很大的胜算。只要市场的收市价不高于这个平头形态的顶部，那么这种看跌的态度就不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可动摇。这个二蜡烛线的混合体也可以看做一个孕线形态。结合以上分析，这个孕线形态处于上升趋势中，构成了一个顶部反转形态。如图 6.15 所示，在这个平头顶部形态中，第二根蜡烛线同时又是一根看跌的流星线。尽管它不是一根真正的流星线，但是根据形成这根蜡烛线的价格变化过程，这根线本身是看跌的。在这根蜡烛线上，市场开市于最低点，然后上冲到前一天的最高价的水平，后来却收市于当日的最低点附近。另外，本形态还可以看成孕线形态。



图 6.16　平头顶部形态以及乌云盖顶形态



图 6.17　平头底部形态以及锤子线形态



图 6.18　平头底部形态以及斩回线形态

如图 6.16 所示，是一个乌云盖顶形态的变体。在这个形态中，第二天的开市价高于第一天的收市价(而不是高于第一天的最高价)。黑色蜡烛线的最高点曾经触及前一天的最高点，而后市场再回落。这个形态既可以看做乌云盖顶形态，也可以看做平头顶部形态，是一个双重组合。如图 6.17 所示，在这里的二蜡烛线形态中，后一根为锤子线，并且它成功地向下试探了前一根长长的黑色蜡烛线的最低点。锤子线、市场对支撑水平的成功试探，两方面因素同时证明卖方已经丧失了对市场的控制。最后，这个二蜡烛线组合也可以视为孕线形态。这是将此处判断为一个重要支撑水平的第三条理由。如图 6.18 所示，为一个看涨刺透形态的变体，它同时还构成了一个平头底部形态。两者形成了一个有力的组合。在理想的刺透形态中，第二天的开市价低于第一天的最低点。但是在这个形态中，第二天的开市价仅低于第一天的收市价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

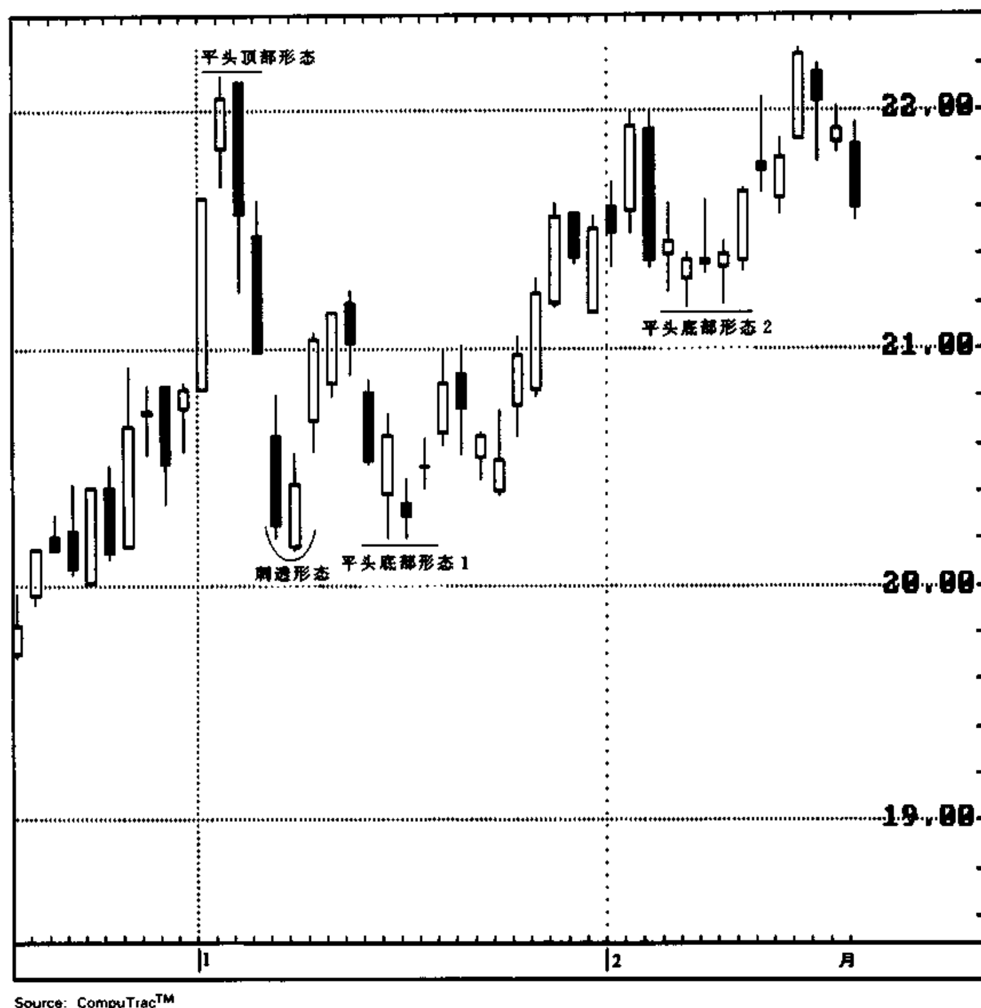


图 6.19　原油——1990 年 5 月，日蜡烛图(平头顶部形态和平头底部形态)

上面列举的各种平头形态的例子并没有把所有的可能性一网打尽。我们只选择了一些具有代表意义的实例，通过它们来说明平头顶部形态和平头底部形态应当得到其它蜡烛图指标的验证，如此便能够上升为一种很有价值的预测工具。对于希望获得长期的市场看法的朋友来说，不妨选用周蜡烛线图和月蜡烛线图进行研究，在这种情况下，由相邻的蜡烛线形成的平头顶部形态和平头底部形态可能构成重要的反转信号。这类形态甚至在没有其它蜡烛图信号相验证的条件下，也是成立的。我们不妨用下面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的例子来说明其原因。在周蜡烛线图或月蜡烛图上，如果前一个时间单位的低点在后一个时间单位内成功地经受了市场向下的试探，这个低点就可能构成重要的市场底部，引发上冲行情。在日蜡烛线图上，类似的情况可能就不那么重要了，因为今天成功地经受试探的不过是昨天的低点，演变成市场底部、引发上冲行情的可能性就不如上面的例子大。

如图 6.19 所示，为平头顶部形态和平头底部形态的实例。在图示的平头顶部形态中，当第二天的蜡烛线同时完成了一个看跌吞没形态后，平头顶部形态就得到了验证。在平头底部形态 1 中，包含了一根星线。另外请注意，这个平头底部形态是由相邻的两天形成的，在其形成过程中，市场还对前一周的吞没形态进行了成功的试探。平头底部形态 2 是由两根锤子线组成的。平头底部形态，加上两个锤子线，两个方面的看涨指标合而为一，揭开了一轮上冲行情的序幕。

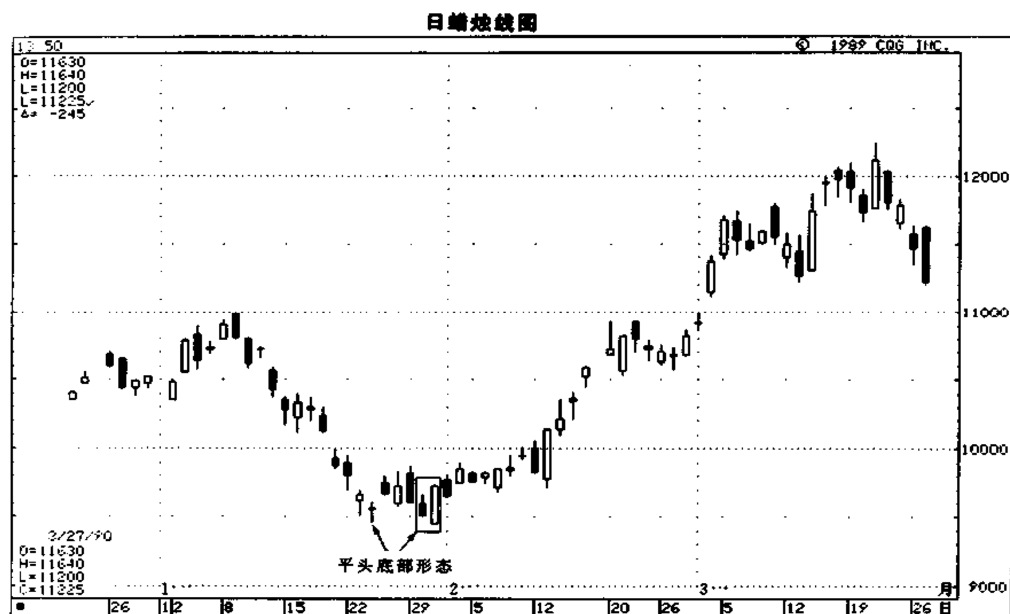


图 6.20 铜——1990 年 5 月，日蜡烛图(平头底部形态)

如图 6.20 所示，1 月 24 日的低点在 0.95 美元附近，一周后市场重新向下试探了这一水平，这次试探不仅是成功的，而且同时形成了一个看涨吞没形态。如图 6.21 所示，在 2 月 14 日和 15 日，市场既形成了一个二日的平头形态，也完成了一个看涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吞没形态。

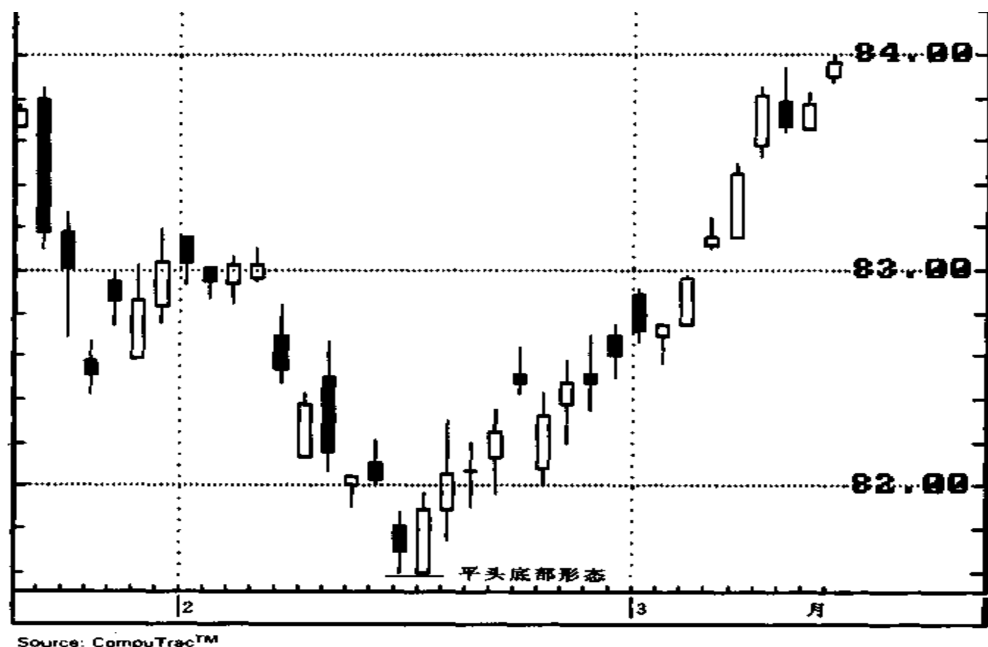


图 6.21 加拿大元——1990 年 6 月，日蜡烛图(平头底部形态)

如图 6.22 所示，在一根长长的白色蜡烛线之后，出现了一根上吊线。这两个星期的最高价处于同样的水平(这种情况甚至包括第三周)，于是形成了一个平头顶部形态。在这个平头形态中，两根蜡烛线同时也构成了一个孕线形态。如图 6.23 所示，6 月下旬出现了一个黄昏星形态的变体。在真正的黄昏星形态中，我们希望看到第一根蜡烛线是一根较长的白色蜡烛线。尽管如此，这里还是演变成了一个阻挡区域，下周的上吊线证明了这一阻挡区域的存在。这条上吊线曾经向上达到了前一周的最高点，但功败垂成，于是，形成了一个平头顶部形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

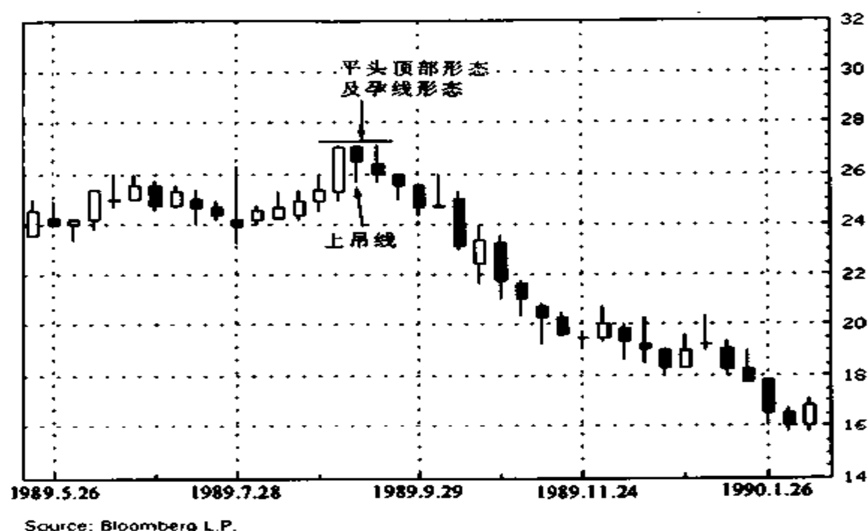


图 6.22 克莱斯勒公司——周蜡烛图，1989～1990（平头顶部形态）

如图 6.24 所示，为标准普尔指数的周蜡烛线图。在 1987 年 8 月的峰处，前面是一根长长的白色蜡烛线，后面跟着一根十字线，形成了一个平头顶部形态。该形态在下一周起到了阻挡作用。在这里，除了平头顶部形态的信号外，还有其它危险信号：在高价格水平上，一根长长的白色蜡烛线后出现了一根十字线。第八章我们将详细讨论有关问题。

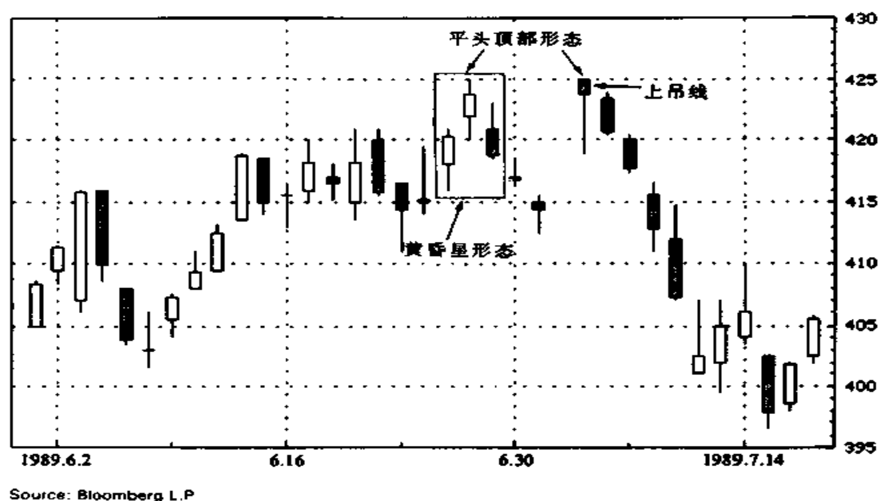


图 6.23 小麦——1989 年 12 月，日蜡烛图（平头顶部形态）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

捉腰带线

捉腰带形态是由单独一根蜡烛线构成的，既可能具有看涨的意义，也可能具有看跌的意义。看涨捉腰带形态是一根坚挺的白色蜡烛线，其开市价位于当日的最低点(或者，这根蜡烛线只有极短的下影线)，然后市场一路上扬。看涨捉腰带线又称为开盘秃(脚)阳线。如果市场处于低价区域，如图 6.25 所示，出现了一根长长的看涨捉腰带线，则预示着上冲行情的到来。

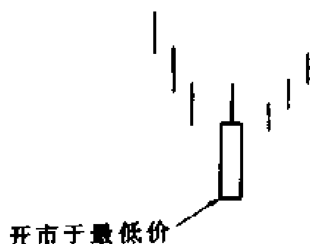


图 6.25 看涨捉腰带线

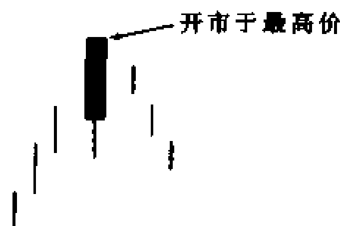


图 6.26 看跌捉腰带形态

看跌捉腰带形态(如图 6.26 所示)是一根长长的黑色蜡烛线，它的开市价位于当日的最高点(或者这根蜡烛线只有极短的上影线)，然后市场一路下跌。在市场处于高价区的条件下，看跌捉腰带形态的出现，构成了顶部反转信号。看跌捉腰带线有时也称为开盘秃(头)阴线。

捉腰带蜡烛线的长度愈长，则该形态的技术意义越重大。另外，如果捉腰带线是在市场趋势已经发展了较长时间之后才出现的，那么，它的意义也更加重要。捉腰带形态的日文本名称来自相扑运动的一个术语：羚羊挂角。这个术语的意思是“抓着对手的腰带，将他推出圈外”。如果市场收市于黑色的看跌捉腰带线之上，则意味着上升趋势已经恢复。如果市场收市于白色的看涨捉腰带线之下，则意味着市场的抛售压力重新积聚起来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

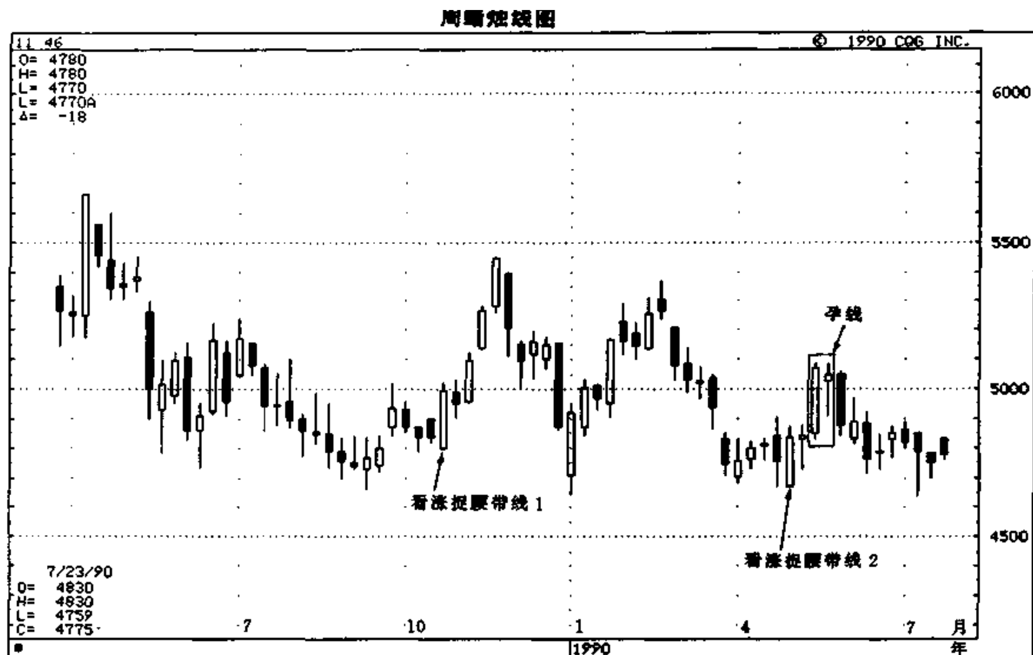


图 6.27 白金——周蜡烛图(看涨捉腰带形态)

如图 6.27 所示，看涨捉腰带线 1 标志着上冲行情的到来。捉腰带线 2 很有意思。由于这条蜡烛线维持在前一周的低点之上，因此，它不仅与前一周的低点一起构成了一个平头底部形态，同时也验证了这个平头形态的底部信号。随着该形态的完成，市场便开始上涨，直至数周后遇到一个孕线形态，这轮行情才结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

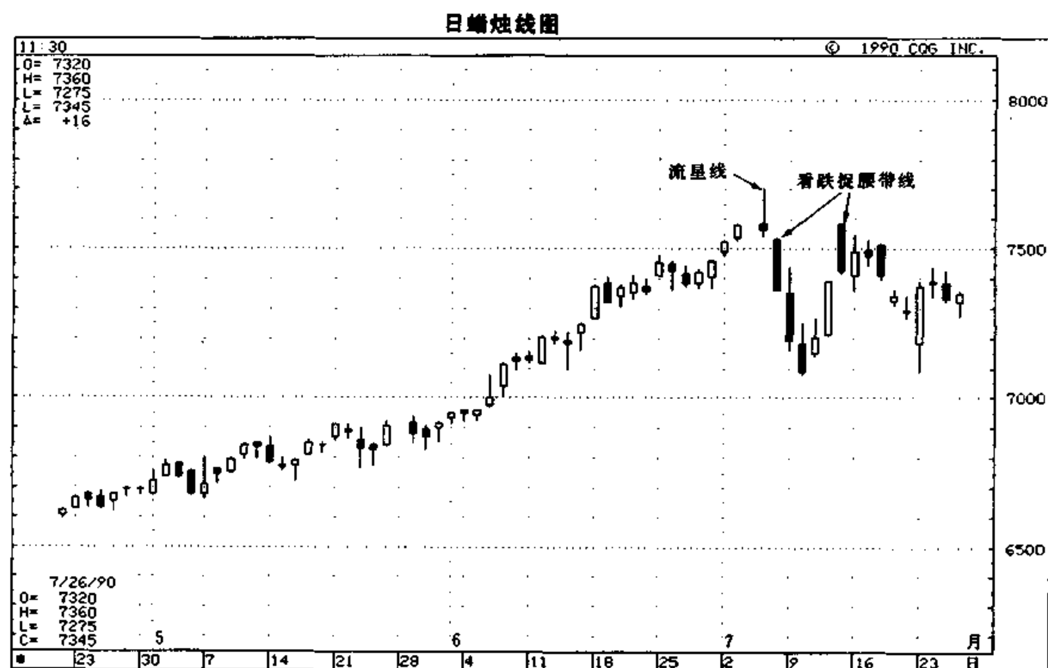


图 6.28 棉花——1990 年 12 月，日蜡烛图（看跌捉腰带形态）

在图 6.28 中，流星线的出现，是市场遇上麻烦的第一个征兆。流星线的下一天，是一根看跌捉腰带线，它证实了市场顶部的形成。在下一周里，我们又碰到了一根看跌的捉腰带线，这反映出市场潜在的疲弱性质。

在如图 6.29 所示的实例中，2 月中旬，两个看跌捉腰带线肩并肩地出现在我们面前。随后，市场发生了一轮短暂而急剧的抛售行情。在这段下跌行情之后，图示的启明星形态构筑了一个市场底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

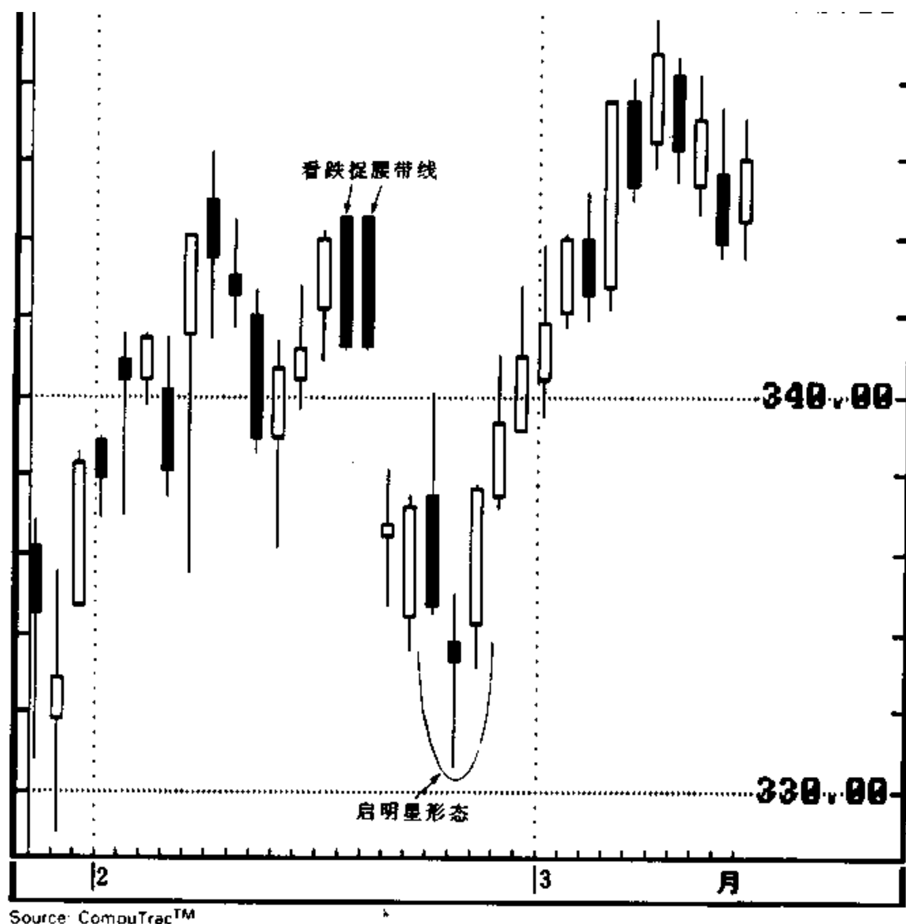


图 6.29 S&P 指数——1990 年 9 月，日蜡烛图(看跌捉腰带形态)

向上跳空二只乌鸦

如图 6.30 所示，为向上跳空二只乌鸦形态(瞧，这个名称多拗口)。“向上跳空”指的是图示的小黑色实体与它们之前的实体(即第一个小黑色实体之前的实体，通常是一根长长的白色实体)之间的价格跳空。在图示的形态中，两个黑色的小实体自然就是“两只乌鸦”。两个黑色的小实体好象是栖立在高高的树枝上的两只乌鸦，它们不祥地向下凝视着。从这个形象的比喻来看，显而易见，这是一种看跌的价格形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在理想的向上跳空两只乌鸦形态中，第二个黑色实体的开市价高于第一个黑色实体的开市价，并且它的收市价低于第一个黑色实体的收市价。



图 6.30 向上跳空二只乌鸦形态

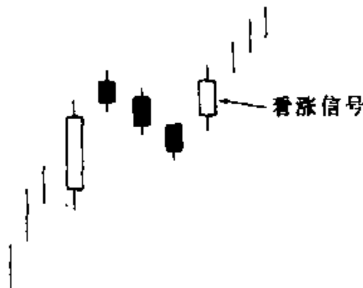


图 6.31 铺垫形态

这个形态在技术上看跌的理论依据大致如下：市场本来处于上升趋势中，并且这一天的开市价同前一天的收市价相比，是向上跳空的，可是市场不能维持这个新高水平，结果当天反而形成了一根黑色蜡烛线。到此时为止，牛方至少还能捞着几根救命稻草，因为这根黑色蜡烛线还能够维持在前一天的收市价之上。第三天的行情又为市场抹上了更深的疲软色彩：当天市场曾经再度创出新高，但是同样未能将这个新高水平维持到收市的时候。而且，更糟糕的是，第三日的收市价低于第二日的收市价，如果市场果真如此坚挺，那么，为什么它不能维持新高水平呢？为什么市场的收市价下降了呢？这时候，牛方心中恐怕正在惴惴不安地盘算着这些问题。思来想去，结论往往是，市场不如自己当初指望的那样坚挺。如果次日(也就是指第四天)市场还是不能拿下前面的制高点，那么，我们可以想见，将会出现更低的价格。

还有一种与向上跳空二只乌鸦有点瓜葛的蜡烛图形态，其外形与向上跳空二只乌鸦形态有一定程度的相似之处。但是，与向上跳空二只乌鸦形态不同的是，在上升行情中，这类形态是看涨的。正因为如此，它就成了为数不多的蜡烛图持续形态的一员(其它持续形态我们将在第七章中讨论)。这种形态称为铺垫形态(如图 6.31 所示)。铺垫形态发生在牛市行情中，是一种看涨的持续形态，在这个形态中，头三根蜡烛线与向上跳空二只乌鸦形态相似，但是此后，又跟了一根黑色蜡烛线。如果接下来的一根蜡烛线是白色的，并向上跳空，向上超过了上述最后一根黑色蜡烛线的上影线；或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者这根白色蜡烛线的收市价高于最后一根黑色蜡烛线的最高价，则形成了买入信号。在铺垫形态中，可以有 2 根、3 根乃至 4 根黑色蜡烛线。相对而言，向上跳空二只乌鸦形态和铺垫形态都是很少见的。

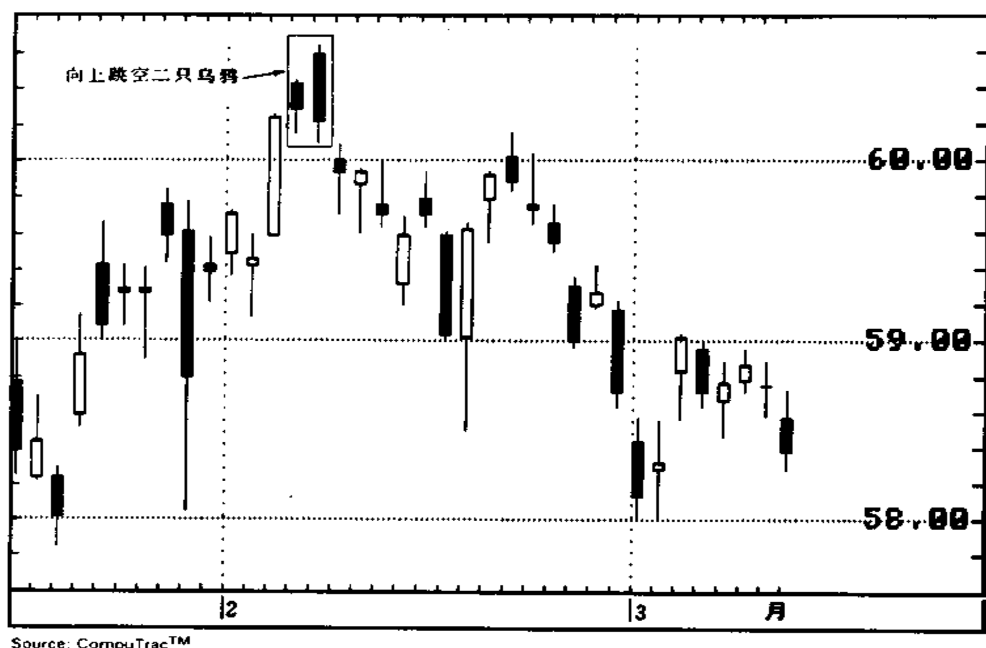


图 6.32 德国马克——1990 年 3 月，日蜡烛图（向上跳空二只乌鸦形态）

如图 6.32 所示，是一个典型的向上跳空二只乌鸦形态的实例。二月上旬，先是一根长长的白色蜡烛线，后面飞来二只乌鸦。本形态的出现，中止了从一个月之前开始的上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

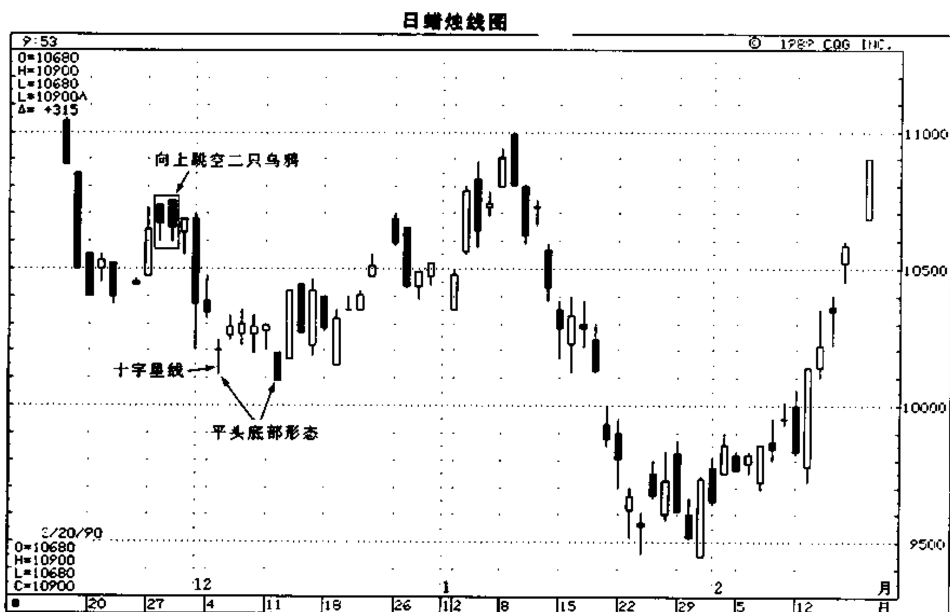
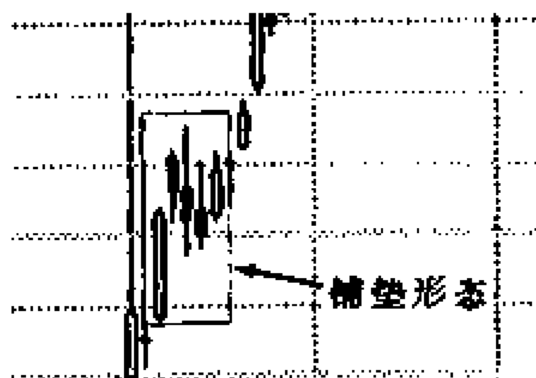


图 6.33 铜——1990 年 5 月，日蜡烛图(向上跳空二只乌鸦形态)

图 6.33 所示为铜期货市场。我们可以看到，11 月 27 日，铜市场以一根长长的白色蜡烛线推升了价格水平。在随后的两天中，市场均创出了新高，但都未能维持住。第二天的黑色蜡烛线终于完成了图示的向上跳空二只乌鸦形态。市场由此一路下滑，直到一个十字星线和一个平头底部形态出现才打住。后面这两个形态筑成了下一波上升行情的发射平台。



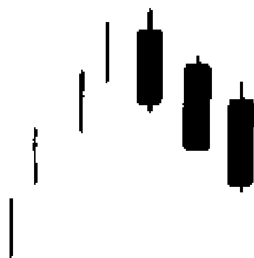
如图 6.34 所示，是罕见的铺垫形态的一个经典实例，在这个实例中，先是一根坚挺的白色蜡烛线，后面跟着一个向上跳空的黑色蜡烛线。接着，又出现了另外两根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小的黑色蜡烛线。这群蜡烛线与最后的那根白色蜡烛线一起，构成了图示的铺垫形态。请注意，本形态同向上跳空二只乌鸦形态其实并没有太大的差别(前面我们曾经交代，在铺垫形态中，也可能仅仅出现两根小的黑色蜡烛线，而不是三根，如此一来，这类形态与向上跳空二只乌鸦形态就更没有什么两样了)。铺垫形态与向上跳空二只乌鸦形态主要的区别在于，在本形态最后，出现了一根白色的蜡烛线，使本形态摇身一变，成为一个看涨形态。根据以上分析，我向您建议，当向上跳空二只乌鸦形态出现后，应当在该形态的第二根黑色蜡烛线的最高点上方设置止损保护指令，以防备市场收市于该水平之上。

三只乌鸦

在向上跳空二只乌鸦形态中，包含了两根黑色蜡烛线。如果在类似的形态中，连续出现了三根依次下降的黑色蜡烛线，则构成了所谓的三只乌鸦形态(图 6.35 所示)。如果三只乌鸦形态出现在高价格水平上，或者出现在经历了充分发展的上涨行情中，就预示着价格即将下跌。有的时候，三只乌鸦形态又称作三翅乌鸦形态。日本有句俗语："好事不出门，坏事长翅膀"。拿这句话来形容这"三只翅膀"的乌鸦，那是再恰当不过了。正如该形态的名称所示，三只乌鸦指的就是这三根黑色的蜡烛线。这三根黑色蜡烛线勾勒出了这么一幅不祥的景象：一群乌鸦栖落在一棵枯朽的大树上。因此，三只乌鸦形态具有看跌的意味。从外形上说，这三根黑色蜡烛线的收市价都应当处于其最低点，或者接近其最低点；每根黑色蜡烛线的开市价也都应该处于前一个实体的范围之内。另外，分析者可能还希望"三只乌鸦"中的第一根黑色蜡烛线的实体，居于它之前的那根白色蜡烛线的最高点以下。



如图 6.36 所示，是一个典型的三只乌鸦形态的实例。6 月中旬，飞来了三只乌鸦。一个月以后，即 7 月中旬，又出现了另一个三只乌鸦形态。7 月的三只乌鸦同时也是市场对 6 月的三只乌鸦的最高点的试探，这次试探以失败而告终。这个高点的水平大约为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

33000 点。这样，就形成了一个双重顶形态。如图 6.37 所示，也是一个三只乌鸦形态的实例。6 月 15 日是三只乌鸦中的第一只。这三只乌鸦有个很有意思的地方，第二根黑色蜡烛线和第三根黑色蜡烛线的开市价均分别处在前一根黑色蜡烛线的收市价的水平上，或者与之非常接近。这种情况就称为三只乌鸦接力形态。人们认为这种形态特别疲软，不过，这是一种非常罕见的形态。

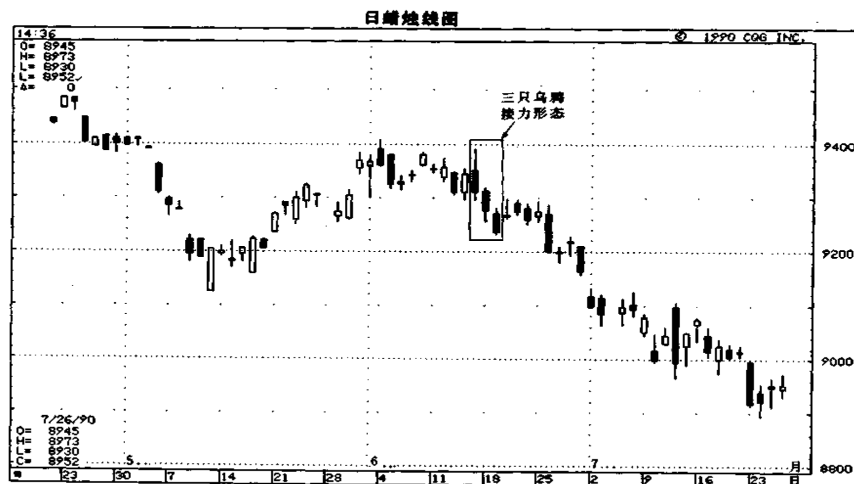


图 6.37　美元指数——1990 年 9 月，日蜡烛图（三只乌鸦形态）

反击线形态（约会线形态）



图 6.38　看涨反击线形态



图 6.39　看跌反击线形态

当两根颜色相反的蜡烛线具有相同的收市价时，就形成了一个反击线形态（也称为约会线形态）。描述这种形态，最好的办法是讨论如图 6.38 和图 6.39 所示的示意图。

如图 6.38 所示，是一个看涨反击蜡烛线的例子。本形态出现在下降行情中。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个形态中，第一根蜡烛线是一根长长的黑色蜡烛线。在第二根蜡烛线上，市场的开市价急剧地向下跳空。到此刻为止，熊方觉得信心十足。但是马上，牛方发动了反攻，把市场推了上来，使价格重新回到了前一天收市价的水平。于是，先前的下降趋势的马头就被勒住了。

我们不妨把看涨反击形态同看涨刺透在形态上作一番比较。如果您还记得的话，刺透形态与本图所示的看涨反击线形态一样，也是由两根蜡烛线组成的。它们之间主要的区别是，看涨反击线通常并不把收市价向上推进到前一天的白色实体的内部，而是仅仅回升到前一天的收市价的位置。而在刺透形态中，第二根蜡烛线深深地向上穿入了前一个黑色实体之内。因此，刺透形态与看涨反击线形态相比较，刺透形态是一种更为重要的底部反转信号。尽管如此，正如下面列举的一些实例所显示的，我们对看涨反击线形态还是不可小觑的。

从外形上看，看涨反击线形态与看跌的切入线形态(参见第四章，图 4.31)也有相像之处，它们之间的区别是，白色的看涨反击线比切入线形态的白色蜡烛线更长。换句话说，在看涨反击蜡烛线上，市场在开市时急剧地向下跳空，然后市场再向上反弹，回升到前一天的收市水平；而在切入蜡烛线上，市场在开市时只是稍稍下跌了一些，然后便回升到前一天的收市水平。

图 6.39 所示是一根看跌反击蜡烛线。这种形态属于顶部反转形态，当它出现时，将阻止之前的上涨行情。在这种反击线形态中，第一根蜡烛线是长长的白色蜡烛线，保持了牛市一贯的上升动力。在下一根蜡烛线上，市场在开市时向上跳空。但从此时起，熊方挺身而出，发起反击，将价格拉回到前一天的收市价的水平。

如果说看涨反击线形态与刺透形态有渊源的话，那么，看跌反击线形态与乌云盖顶形态也有类似的关系。在看跌反击线形态中，第二天的开市价高于前一天的最高点，这一点与乌云盖顶形态是一致的。但是，与乌云盖顶形态不同的是，这一天的收市价并没有向下穿入前一天的白色蜡烛线之内。由此看来，乌云盖顶形态所发出的顶部反转信号，比看跌反击线形态更强。

在反击线形态中，一项重要的考虑因素是，第二天的开市价是否强劲地上升到较高的水平(在看跌反击线形态中)，或者是否剧烈地下降到较低的水平(在看涨反击线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态中)。其核心思想是，在该形态第二天开市时，市场本来已经顺着既有趋势向前迈了一大步，但是后来，却发生了意想不到的变故！到当日收市时，市场竟然完全返回到前一天收市价的水平！

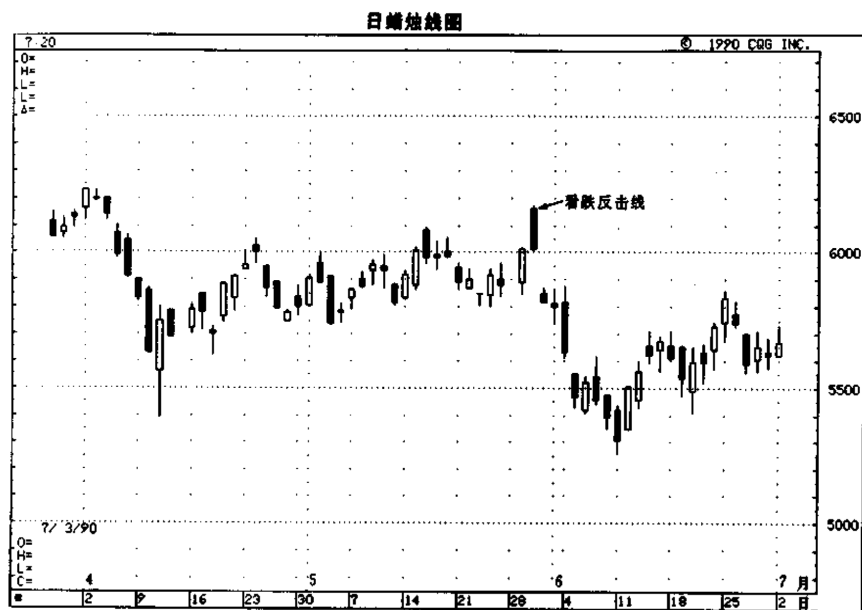


图 6.40 无铅汽油——1990 年 8 月，日蜡烛图(看跌反击线形态)

如图 6.40 所示，5 月 29 日是一根长的白色蜡烛线。市场本已于一周前开始形成上涨行情，这条蜡烛线就为这段上涨行情增色不少。5 月 30 日，市场在开市时剧烈上涨，充分印证了上述上升趋势。然而，从此往后，市场在当日剩下的交易时间里走的都是下山道。到当日收市时，市场已经完全跌回到前一天收市价的水平。于是，5 月 29 日和 30 日这两天，就构成了一个看跌反击线形态。如图 6.41 所示，看跌反击线形态终止了一段上冲行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

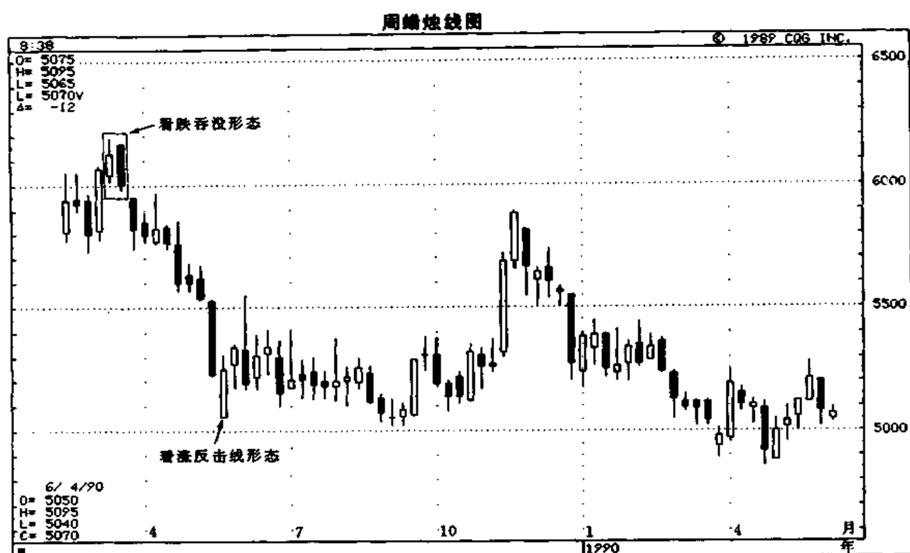


图 6.42 白银——周蜡烛图(看涨反击线形态)

如图 6.42 所示，随着 1989 年 3 月的看跌吞没线形态的出现，市场一泻而下。几个月以后，图示的看涨反击线形态撑住了这场暴跌。请记住，对于所有的趋势反转指标来说(比如说反击蜡烛线形态)，它们实质上揭示了趋势即将发生变化。这并不意味着价格将掉头转向相反的方向。这里的实例正好说明了这一点。通过这个实例我们看到，图示的底部反转形态发出信号，表明之前的趋势已经结束，于是市场从下跌转为横向延伸。本实例还说明，在反击线形态中，第二根蜡烛线的收市价未必一定与前一天的收市价完全一致，才能够形成有效的反转信号。如图 6.43 所示，当该流星线出现后，价格逐步受到侵蚀，直到图示的看涨反击线出现，才扭转了颓势。这根看涨反击线还有另一方面的积极性质；当日的开市价本来处在 7 月底、8 月初形成的支撑区的下方，但是，市场并未能坚持住这一新低价位。这也说明，熊方已经丧失了对市场的控制权。

三山形态和三川形态

在蜡烛图技术中，还有一些较长期的顶部反转形态和底部反转形态，其中包括三山形态、三川形态、三尊顶部形态、倒三尊底部形态，圆顶形态，平底锅形态(或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，圆底形态)，以及塔形顶部和塔形底部形态，与西方的三重顶形态相仿，日本也有所谓的三山顶部形态(如图 6.44 所示)。一般认为，本形态构成了一种主要顶部反转过程。如果市场先后三次均从同一个高价位上回落，或者市场对某一个高价位向上进行了三次尝试，但统统归于失败，那么，就形成了一个三山顶部形态。在三山顶部形态的最后一座山的最离点，还应当出现某种看跌的蜡烛图指标(比如说，一根十字线，或者一个乌云盖顶形态等)，以对三山顶部形态作出确认。

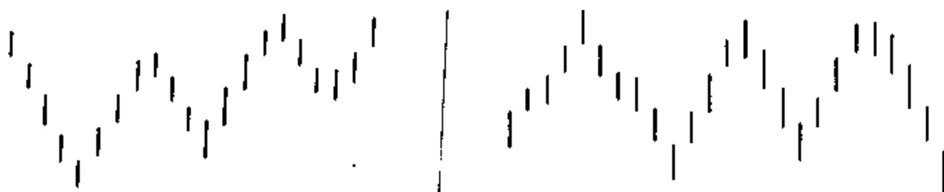


图 6.44 三山顶部形态



图 6.45 三尊顶部形态

在三山顶部形态中，如果中间的山峰高于两侧的山峰，则构成了一种特殊的三山形态，称为三尊顶部形态(如图 6.45 所示)。采用这个名字的原因是，在佛教寺庙的大殿里，中间供奉着释迦牟尼，他的塑像最高大，两边是他的弟子，他们的塑像比较小。这种形态与这群佛像颇为相像。这个形态与头肩形形态对应得非常完美。不过，虽然三尊顶部形态与头肩形是对等的技术信号，但是，日本人应用三尊形态理论的历史比美国人应用头肩形形态早了 100 余年(据我们所知，在美国，最早提及头肩形的是理查德．夏巴克，时间在本世纪 30 年代。熟悉爱德华和迈吉的经曲著作《股市趋势的技术分析》的朋友都知道，该书的很多材料是以夏巴克的工作为基础的。夏氏是爱德华的岳父)有意思的是，西方的市场观察家与东方的技术分析先驱，在这种价格形态上殊途同归了。环绕整个地球，市场心理都是共通的。借用一句日本的格言来形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容，“小鸟的叫声，到哪儿都一样。”



图 6.46 三川底部形态　　**图 6.47** 倒三尊形态

三川底部形态(如图 6.46 所示)恰巧是三尊顶部形态的反面。在市场先后三度向下试探某个底部水平后，就形成了这类形态。市场必须向上突破这个底部形态内的最高水平，才能证实底部过程已经完成。与西方的头肩形底部形态(也称为倒头肩形)对等的蜡烛图形态是变体三川底部形态，或者称为倒三尊形态(如田 6.47 所示)。

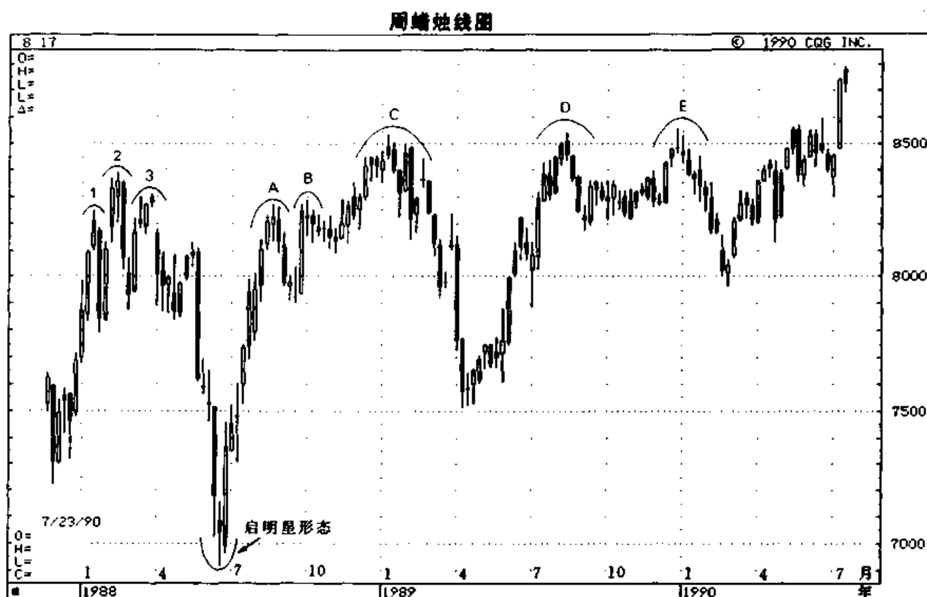


图 6.48 盲肥牛——周蜡烛图(三山顶部形态)

图 6.48 是一张难得一见的图例，其中包括了三山顶部形态的各种实际演化过程。下面我们来逐一讨论：

1. 区城 1、2、3 构成了一个三尊形态，因为中间的山峰在三座山中是最高的。在第三座山的最高处，是一根黄昏星蜡烛线。由这个三山形态引发的抛售行情终止于 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月的启明星形态。

2.市场在 A、B、C 三处形成了三个山峰。有些日本技术分析师认为，这三座峰是市场向新高水平迈进的三次尝试，就像向上涌起的三阵波涛。第三浪的上涌过程，理当形成一个最高潮(这正是本例的情况)。市场先后三次向上推进到新高水平，三次都未能扩大战果。当第三次上推失败后，牛方终于投降。请注意，第三座山(C)的最高处是一颗黄昏星。

3.有的日本技术分析师把三山形态理解成市场的三个阶段的上涨过程，也有的把三山形态理解为市场对同一个价格高峰的三次试探。区域 C、D、E 处组成了一个三山形态，这里的情况符合后一种解释。在区域 D，市场通过一个乌云盖顶形态发出了顶部信号；在区域 E 的最高处，市场的顶部信号是一根上吊线，还有紧随其后的一根十字线。

在如图 6.49 所示的三山形态中，在每座山峰处都显示出了看跌的蜡烛图证据。在区域 1，有一个看跌吞没形态；在区域 2，先是一根上吊线，后面跟着二根十字线；在区域 3，又是一个看跌吞没形态。如图 6.50 所示，在这个三山形态中，因为中间的山蜂是最高的，所以，本形态就成了一个三尊形态，在最高的中间山峰的顶部，有一根黑色实体藏身于前一根白色实体之内，形成了一个孕线形态。

如图 6.51 所示，1988 年出现了一个倒三尊形态(即，倒头肩形)。在这个倒三尊形态的三个底部 A、B、C 处，每个底部都包含一个着涨的蜡烛图信号。在低谷 A 处，有一根锤子线。在低谷 B 处，又是一根锤子线，而且这根锤子线还是图示启明星形态的一个组成部分(由该启明星形态引发的上涨行情收场于一个乌云盖顶形态)。在低谷 C 处，出现了一个斩回蜡烛线形态(它几乎也构成了一个看涨吞没形态)。后来，一旦牛方向上跳空，突破了图示的向下倾斜的阻挡线，市场趋势就转而向上了。日本技术分析师将价格跳空称为窗口(下一章，我们讨论持续形态，还将详细研究窗口的情况)。因为这里用上了价格跳空的概念，所以您需要了解，根据日本分析师的看法，价格跳空(即窗口)属于持续性形态。因此，向上跳空是看涨的，向下跳空是看跌的。在本例中，这个向上跳空具备看涨的意味。从 1989 年第三季度，到 1990 年第一季度，本图所示的价格活动演变成了一个三尊顶部形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

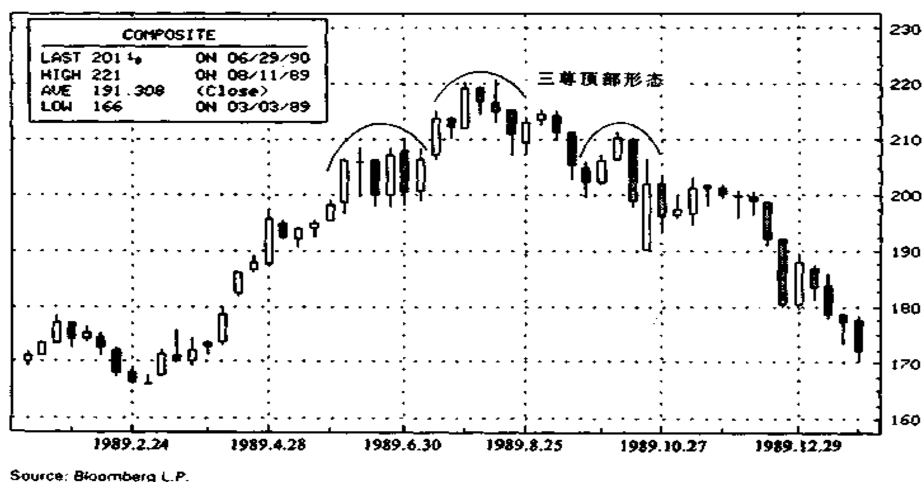


图 6.50　CBS 公司——周蜡烛图(三尊顶部形态)

在三川底部形态中(当然也包括下面这个实例)，为了提供买入信号，市场必须以一根白色蜡烛线的形式，收市于本形态的最高点之上(如图 6.52 所示)。在这个实例中，市场必须向上超越大约 102 美元的价格水平。请注意 102 美元的水平如何在 3 月里的抛售行情中转化为支撑水平的。

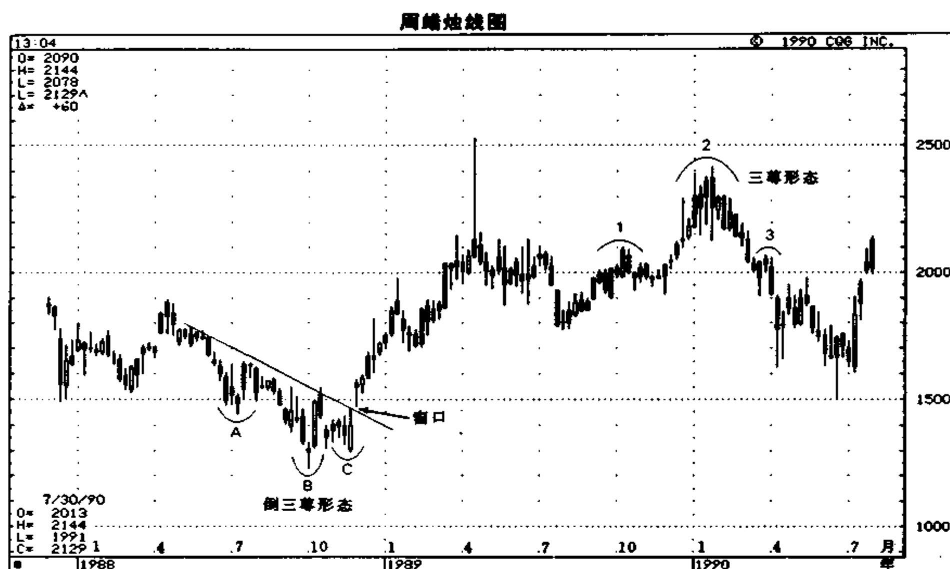


图 6.51　原油——周蜡烛图(倒三尊底部形态和三尊顶部形态)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数字 3 在蜡烛图技术中的重要性

日本人之所以分外看重三重顶和三重底形态，可能是因为，在日本文化中，数字 3 具有特殊的意义。作为西方人，我们对三山形态的三个山峰未必有多少特别的感受。在我们的观念中，双重顶形态，乃至更少见的四重顶形态(市场四次向上试探某个高水平)，与三重顶形态相比，它们的技术意义是平分秋色、不分伯仲的。但是日本人的想法就不同了。或许，这样一来，他们倒能够为我们揭开西方技术分析理论被我们自己忽略了的一面。有趣的是，在西方技术分析理论中，有许多价格形态和技术概念也是建立在数字 3 的基础上的，同蜡烛图技术不谋而合。下面一段文字摘自约翰．墨非的《期货市场技术分析》一书:

有趣的是，“3”这个数字在各种技术分析的理念和应用中都出现得很频繁，而且各有各的门道。说起来，不仅扇形原理用到三条线，而且重要牛市和熊市通常分成三个阶段(参见道氏理论和艾略特波浪理论)；有三种价格跳空；其些较为典型的反转形态，诸如三重顶、头肩形等，均有三个显著的峰；趋势有三种不同的类型(主要趋势、次要趋势和短暂趋势)、以及三种不同方向(上升、下降和横向延伸)；在众所周知的持续性形态中，有三类三角形——对称三角形、上升三角形和下降三角形；我们的信息主要来源自三个渠道——价格、交易量以及持仓量。不管到底是什么缘故，反正 3 这个数字贯穿了技术分析的整个领域，担负着很重要的角色。

约翰．墨菲指的，当然是西方的技术分析理论。不过，他所说的“3 这个数字担负着很重要的角色”这句话，用在蜡烛图技术身上尤其准确。过去在日本，“3”这个数字差不多具有某种神秘的渊源。日本有句格言，“好事成三”。这句话正好表达了这样的信念。顺便说一句，虽然日本人把数字 3 看作幸运的象征，但是数字 4 却被看作一个不祥的标志。产生这种想法的原因倒是不难弄清楚——在日语中，数字 4 的发音同“死”字的发音是相同的。

下面列举了一些其体的例子，从中您可以看出，3 这个数字在蜡烛图技术中出现得非常频繁：有一种称为“白色三兵”的形态预示着上涨行情的到来；不祥的三只乌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鸦形态标志着价格的下跌；在顶部形态中，包括三山形态以及三山形态的各种变体；三尊形态；三川底部形态；通过三个窗口(即向上三空形态和向下三空形态，参见第七章)可以预测一轮行情的运动幅度；上升三法和下降三法(参见第七章)；在三蜡烛线形态中，包括启明星形态和黄昏星形态。日本分析师还认为，如果一个窗口(在上升趋势过程中)没有在三天之内被市场关闭，那么市场将上涨。

圆形顶部形态和平底锅底部形态(圆形底部形态)

在圆形顶部形态(如图 6.53 所示)中，市场逐步形成向上凸起的圆弧状图案，在这个过程中，通常出现的是一些较小的实体。最后，当市场向下跳空时，就证明圆形顶部形态已经完成。这一形态与西方的圆形顶部形态是相同的。在圆形顶部形态中，应当包含一个向下的窗口，作为市场顶部的验证信号。

平底锅底部形态(即圆形底部形态，如图 6.54 所示)反映出市场正处于底部反转过程中，市场逐步呈现出向下凹进的圆弧状图案，然后市场打开一个向上的窗口。本形态的外观与西方的圆形底部形态是一致的，不过，在日本的平底锅底部形态中，必须出现一个向上的窗口，以证实市场底部的完成。



图 6.53 圆形顶部形态



图 6.54 圆形底部形态(平底锅底部形态)

从图 6.55 中我们可以看到，随着市场顶部反转形态的形成，逐步显现的圆弧状顶部轮廓，以及其中那群较小的实体，两路线索指明了一个圆形顶形态。请注意在本形态最高处的一根十字线，以及后来的向下打开的窗口，是如何帮助我们验证这个圆形顶形态的。在图示的窗口之后，是一根黑色蜡烛线，这是一条捉腰带线，又为我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增添了一条看跌的理由。如图 6.56 所示，为一个平底锅底部形态，它的底点出现在 4 月 27 日和 28 日，这两天的蜡烛线还组成了一个孕线形态。5 月初出现了一个向上打开的窗口，由此证明该平底锅形态终于完成了它的使命。

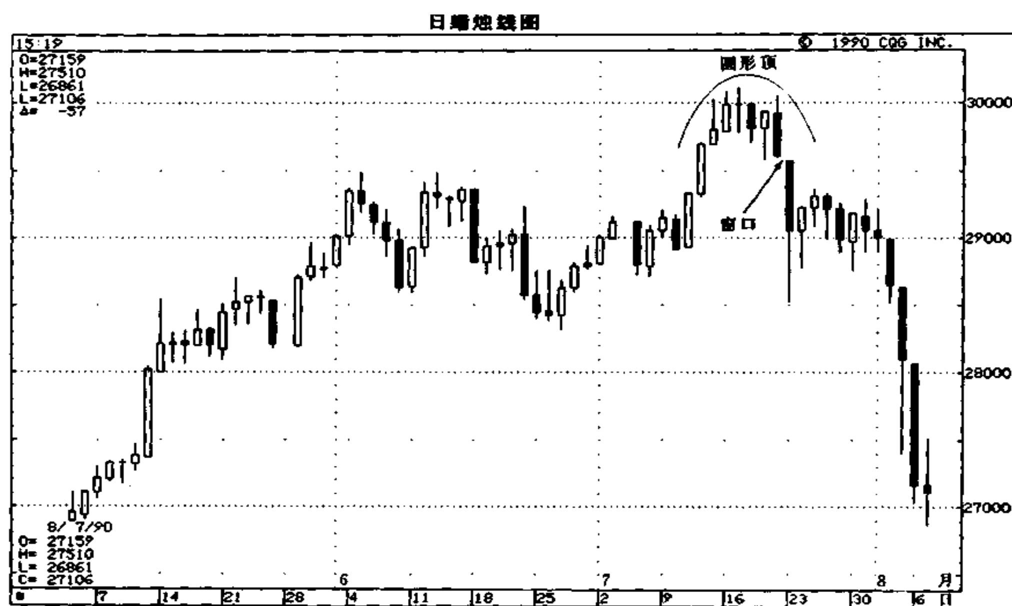


图 6.55 道·琼斯工业股票平均指数——1990 年(圆形顶部形态)

如图 6.57 所示的平底锅底形态具有一副绝妙的外形。该形态的看涨验证信号来自蜡烛线 2。虽然在蜡烛线 1 和蜡烛线 2 之间，市场并未形成窗口，但是实际上，蜡烛线 1 的最高点为 1000 美元，而蜡烛线 2 的最低点为 997 美元。这就意味着，这两根蜡烛线只差 4 个基本价格单位，就能形成一个窗口（易名：这么说是不是有点牵强附会？）。此外，蜡烛线 2 是一根非常坚挺的白色捉腰带线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

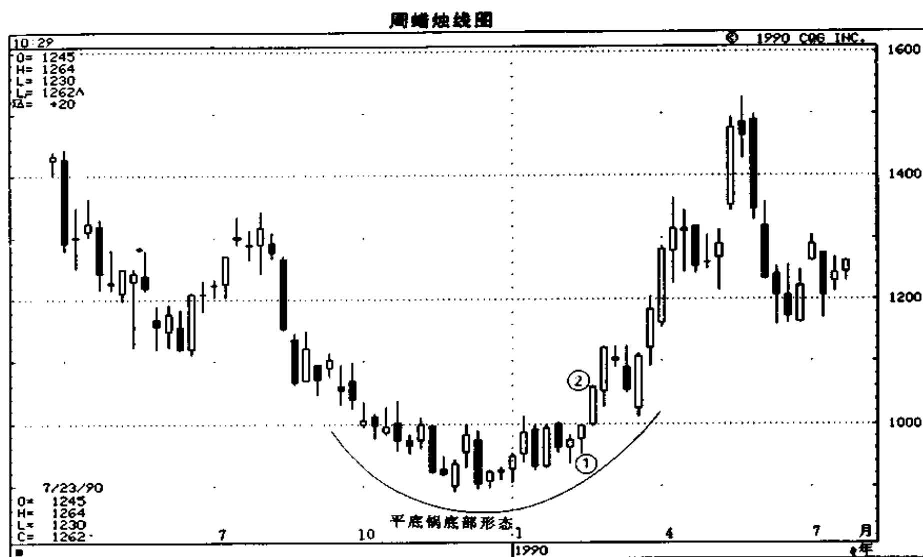


图 6.57 可可——周蜡烛线图(平底锅底部形态)

塔形顶部形态和塔形底部形态

塔形顶部形态属于顶部反转形态。市场本来处在上升趋势中，在某一时刻，出现了一根坚挺的白色蜡烛线(或者出现了一系列高高的白色蜡烛线)。后来，市场先是放缓了上涨的步调，然后，蜡烛线的高点开始下降。最后，市场上出现了一根或者数根长长的黑色蜡烛线，于是，塔形顶部形态就完成了(如图 6.58 所示)。在本形态中，两侧的长长的蜡烛线形似高塔——因此，它就得了这样的名称。

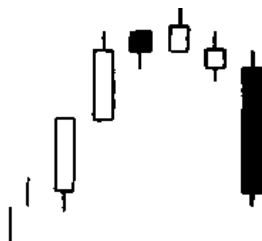


图 6.58 塔形顶部形态

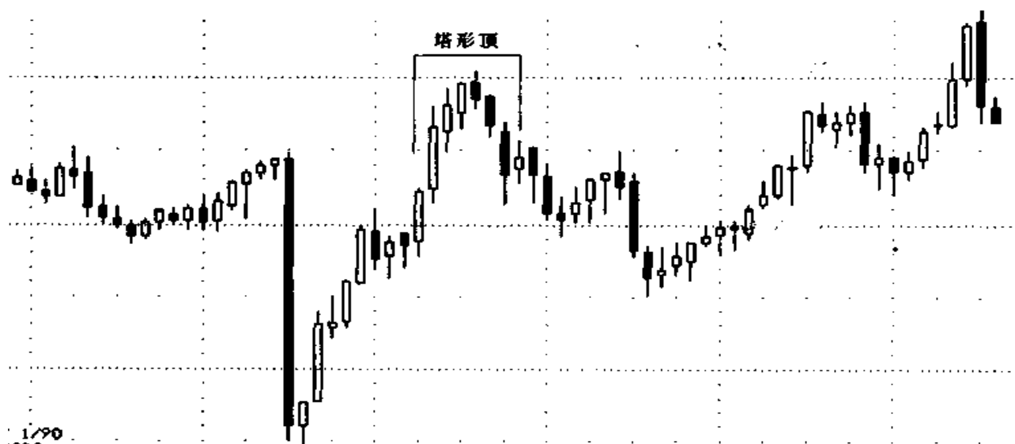


图 6.59 塔形底部形态

塔形底部形态发生在低价格水平上，市场在形成了一根或数根长长的黑色蜡烛线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，经历了一阵短暂的平静。然后，出现了一根或数根长长的白色蜡烛线。这样就形成了一个塔形底部形态，它两侧的外形也像高塔一般(如图 6.59 所示)。这就是说，市场先以长长的蜡烛线一路而下，后来又以长长的蜡烛线一路而上。



如图 6-60 所示，从 1982 年的第 1 季度到当年第 2 季度，市场上出现了一群坚挺的白色蜡烛线，后来，又出现了一系列长长的黑色蜡烛线。于是，高高的白色蜡烛线形成了左边的高塔，而长长的黑色蜡烛线形成了右边的高塔。左侧的三个黑色蜡烛线同时也构成了一个三只乌鸦形态。

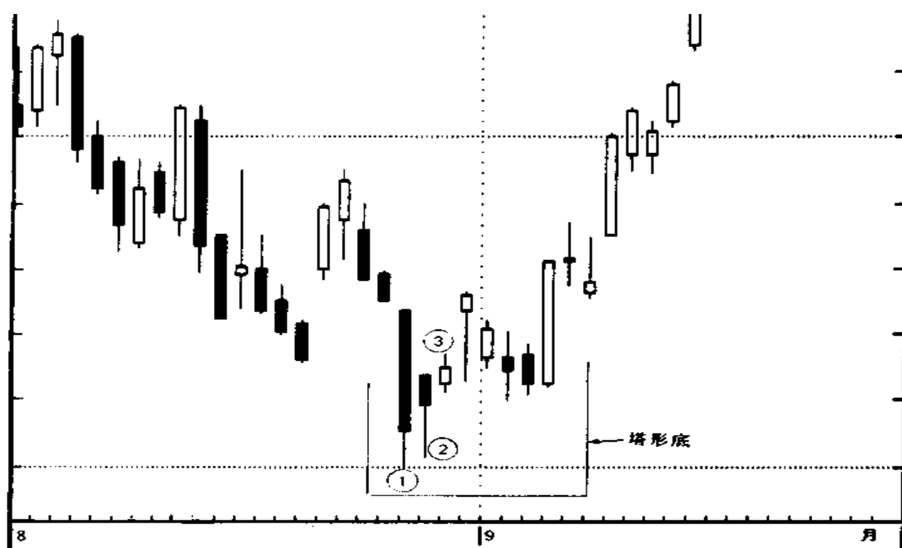


图 6.61 原糖——1990 年 5 月，日蜡烛图(塔形底部形态)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 6.61 所示的实例中，显示了两种形态——其中一个是塔形底部形态，另一个是我们未曾讨论过的一种罕见的底部反转形态，称为奇特三川底部形态。首先，我们来看看塔形底部形态。8 月 28 日是一根长长的黑色蜡烛线，然后是一段由小的蜡烛线形成的横向延伸行情，9 月 7 日出现了一根长长的白色蜡烛线，于是这个高塔形底部形态就大功告成了。8 月 28 日的陡直下跌竖起了左侧的高塔，而 9 月 27 日的急剧上涨则立起了右侧的高塔。请注意从 8 月 28 日到 8 月 30 日的三根蜡烛线，我们在图上用 1、2、3 分别作了标注。这 3 根蜡烛线组成了一个极其罕见的奇特三川底部形态(如图 6.62 所示)。在蜡烛图形态中，与这个形态关系最近的是黄昏星形态(疑为笔误，应当是启明星形态-译者)。奇特三川底部形态属于底部反转信号。它的第一根蜡烛线是一根极长的黑色蜡烛线；第二根蜡烛线也是一根黑色实体的蜡烛线，其收市价高于第一根蜡烛线的收市价；第三根蜡烛线是一根具有很小的白色实体的蜡烛线。最后这根蜡烛线说明，市场的抛售压力已经消耗殆尽了。



图 6.62 奇特三川底部形态

在西方的技术分析术语中，与塔形反转形态最接近的对应形态，要数长钉形形态，或者说 V 形反转形态。在长钉形反转形态中，市场原先处在强劲的趋势过程中，突然，市场掉转了方向，形成了方向相反的新趋势。塔形顶部形态和塔形底部形态，与圈形顶部形态和平底锅底部形态也有相似的地方。两者最主要的区别是，在塔形形态中，市场反转之前和反转之后，出现的都是长长的实体，而在圆形顶部形态和平底锅底部形态中，则含有窗口。同圆形顶部形态和平底锅底部形态比起来，塔形形态通常含有更多的波动剧烈的蜡烛线。实际上，我们不必担心一个顶部过程到底属于塔形顶部形态，还是属干圆形顶部形态，或者一个底部过程到底属于塔形底部形态，还是属于平底锅形态。一般认为，所有这些形态都是主要反转形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 持续形态

绝大多数蜡烛图信号都属于趋势反转信号。不过，还是有一群蜡烛图形态构成持续性技术指标的。拿日本人的话来说，“有时当买进，有时当卖出，有时当休战”。在这类持续性形态中，大多意味着市场正处于休整阶段，需要喘息一下，然后，市场仍将恢复先前的趋势。本章将要讨论的持续形态有；窗口（以及含有窗口的一些蜡烛图形态）、上升三法和下降三法，以及白色三兵形态。

窗口

我们曾有过介绍，日本技术分析师一段把价格跳空称为窗口。按照西方的表达方式，我们说“回填跳空”；在日本，人们则说：“关上窗口”。这一部分，我们先来阐述窗口的基本概念，然后还要探讨包含窗口（价格跳空）的其它一些形态。在这样的蜡烛图形态中，跳空包括并列黑白线、跳空突破形态，以及跳空并列白色蜡烛线。

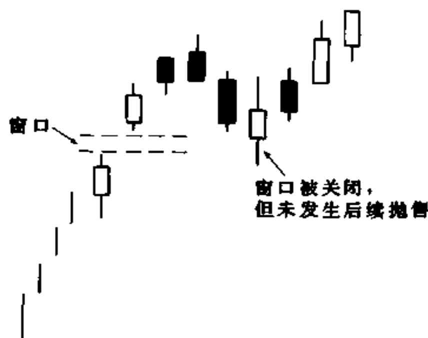


图 7.1 上升趋势中的窗口



图 7.2 下降趋势中的窗口

所谓窗口，是指在前一根蜡烛线的端点与后一根蜡烛线的端点之间存在着一个价格缺口。如图 7．1 所示，是在上升趋势中形成的一个“打开的”窗口。在图示的前一根蜡烛线的上影线与后一根蜡烛线的下影线之间，存在一段价格缺口。如图 7．2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所示，是下降趋势中的一个窗口。从中可以看到，在前一天的下影线和当日的上影线之间，未曾发生任何价格活动。根据日本技术分析师的观点，市场参与者应当顺着窗口形成的方向建立头寸。同时，窗口还将演化为支撑区或阻挡区。因此，在上涨行情中，如果出现了一个窗口，则意味着价格将进一步上升。并且，今后当市场向下回撤时，这个窗口将形成其底部支撑水平。如果市场在向下回撤时关闭了这个窗口，并且在窗口关闭后，市场的抛售压力依然存在，那么，先前的上升趋势就不复成立了。类似地，在下跌的价格环境中，如果出现了一个窗口，则意味着市场还将进一步下降。此后形成的任何向上价格反弹，都会在这个窗口处遭遇阻挡、如果该留口被关闭，并且在窗口关闭后，上涨行情继续发展，那么，原来的下降趋势就完结了。

传统的日本技术分析理论（也就是蜡烛图技术）确信，当一个窗口形成后如果市场开始调整，那么，价格将回到该窗口处。换言之，市场很可能回头试探一个打开的窗口。因此，在上升趋势中，我们可以把窗口看作买进的参考点，乘市场回撤到这里时入市。另一方面，如果在窗口关闭后，市场的抛售压力仍然不消退的活，那么，就应当把多头头寸平仓出清，甚而可以考虑建立空头头寸。如果在下降趋势中出现了一个窗口，就应当采取与上述相反的对策。

在图 7．3 中我们看到，自图示的看涨吞没形态开始，市场形成了一轮上涨行情，在其演进过程中，出现了窗口 1 和窗口 2。在窗口 2 之后，市场上“掉下”了一颗流星。在流星线的下一个交易日里，市场以较低的价格开市，关闭了这个窗口（也就是说，填回了这个价格跳空）。请记住如下概念；窗口之后发生的市场回撤，将重新返回窗口。从这一点来看，在本例中市场向下回落到该窗口处，正是意料中事。如果在这个窗口被关闭以后，市场的抛售压力仍然持续着，那就标志看上升趋势已经终结了。不过，这里并未形成这样的局面。一旦该窗口被关闭，市场的抛售压力就消解了。另外，市场在窗口 1 所形成的支撑区维持得很好。在 2 月 20 日所在的一个星期中，市场徘徊不前。后来，市场曾再度向下试探窗口 2 处的支撑水平。这次试探又成功了，于是市场返身向上推进，打开了窗口 3。这个窗口的意义非同一般，因为它标志着市场以跳空形式向上突破了 1．10 美元的重要阻挡水平。1．10 美元的价格水平，过去曾经构成了一个阻挡区域，现在被向上突破了，应当转变为一个支撑区。这里一方面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受到上述支撑作用，另一方面还受到由窗口 3 构成的支撑作用，因此，我们有两方面的理由来预期 1．10 美元将提供坚实的底部支撑。后来，在整个 3 月，该区域的确为牛方提供了一个扎扎实实的立足点。

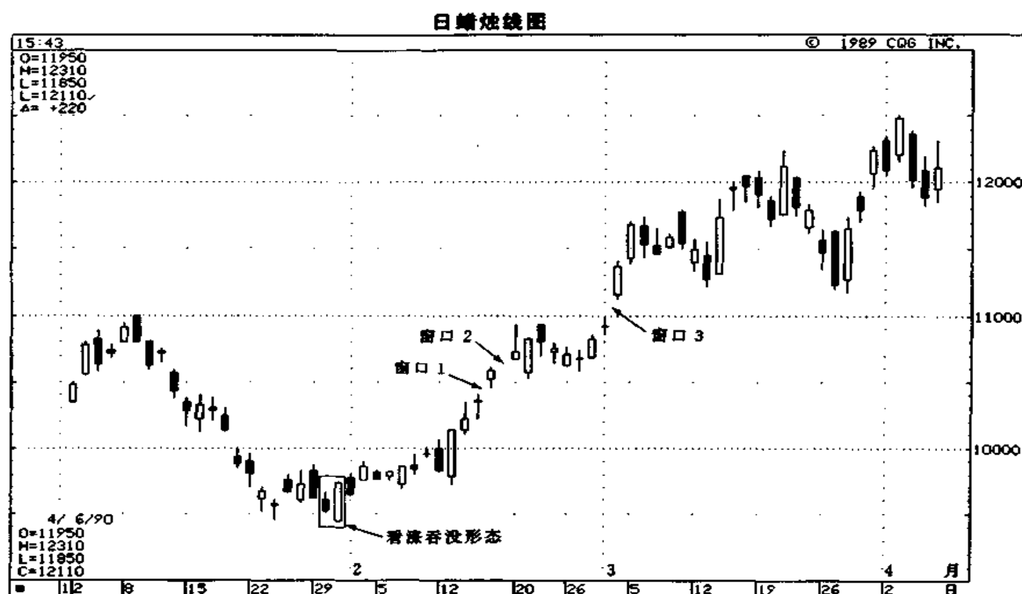


图 7.3 铜——1990 年 5 月，日蜡烛图（窗口作为支撑区）

日本人相信，从横向整固区间中跳起的窗口，以及从新高价位上跳起的窗口，值得特别注意。请看图 7．4。3 月初的窗口向上突破了 0．15 美元的水平，这是市场对为期 3 个月的横向调整区间的重要突破。于是，0．15 美元附近的这个窗口就具备了双重的支撑作用。这种支撑作用首先来自该窗口本身，其次，因为这里过去是阻挡区，现在已经转化为支撑区了。请注意，在随后的几个月中，这个窗口为市场提供了有力的支撑。4 月 2 日和 3 日组成了一个孕线形态。这一形态表明，先前的趋势（在本例中，为下降趋势）已经耗尽了能量。数日后，市场又形成了一个看涨吞没形态。4 月 16 日，出现了一根倒锤子线。上述这些看涨信号统统发生在本窗口所在的 0．15 美元的水平附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

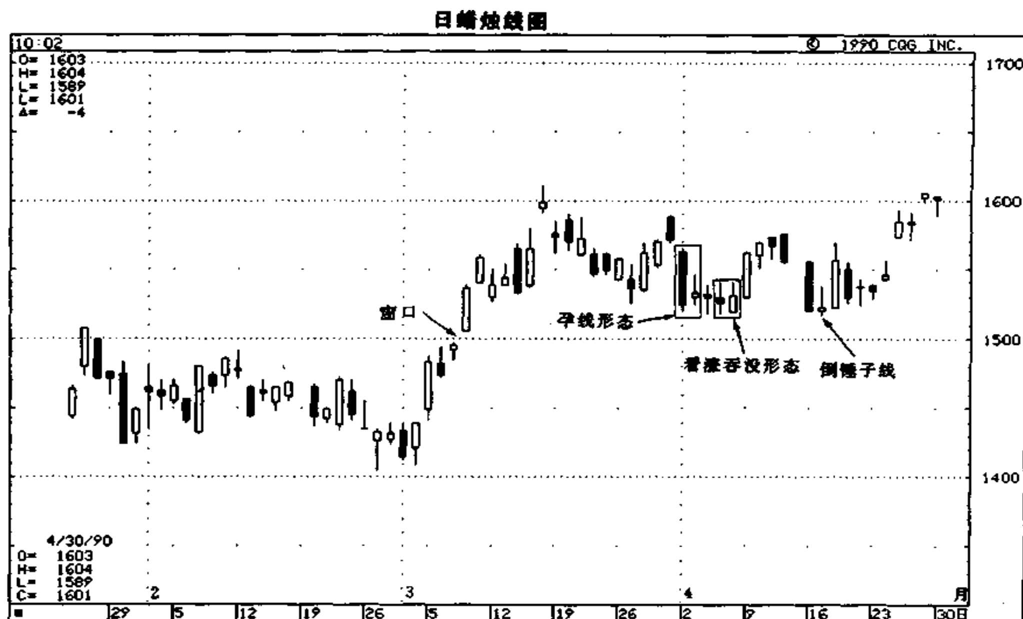
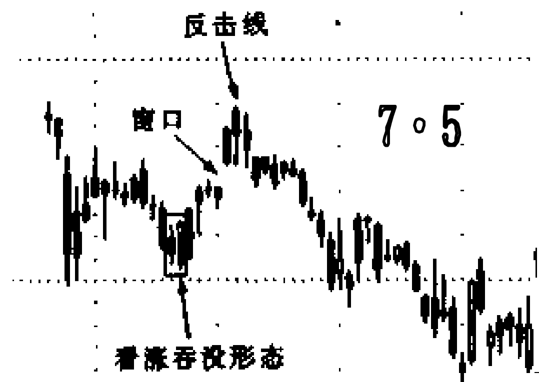


图 7.4 原糖——1990 年 7 月，日蜡烛图(窗口作为支撑区)

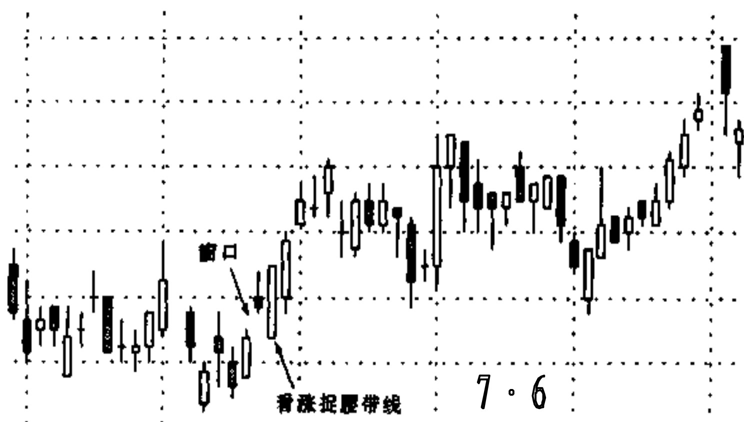
如图 7．5 所示，1988 年 3 月，一个看涨吞没形态预示着上冲行情的到来。在这轮上冲行情中，市场打开了一个窗口。之后，上涨行情继续发展，直至图示的看跌反击线形态出现。后来，该窗口维持了 5 个星期的支撑作用。但是在窗口关闭后，抛售压力依然如故，因此上升趋势宣告破产。



到此为止，我们一直把窗口看作一种持续形态，研究的焦点是，怎样利用窗口作为支撑区域或阻挡区域。窗口还有其它用途（参见图 7．6）。一个窗口，可能构成一个极有意义的向上突破信号，特别是当这个窗口是从较低的横向整理区间向上跳起，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且形成窗口的是一根小的黑色结烛线的时候。如日 7．6 所示的实例正体现了上述原则。



7·6

在这个例子中，市场在整个 2 月里的价格活动，都局限在一个相对狭小的横向整理区间内。2 月 24 日和 25 日，市场形成了一个向上的小窗口，而且形成窗口的是一根非常小的黑色蜡烛线。次日的交易过程证实了这个窗口的支撑作用。就在这一天（2 月 26 日），市场不仅坚守住了本窗口形成的支撑区，而且产生了一根同于最坚挺类型的蜡烛线——一根长长的白色蜡烛线，其开市价位于当日最低点（这就是说，是一根看涨捉腰带线），其收市价位于当日最高点（全秃大阳线）。

如图 7．7 所示，1 月中旬出现了一个大窗口。从 1 月底到 2 月底．市场一再地向上回升到这个窗口附近（窗口之后发生的市场回撤，将重新返回窗口）。但是，在每一次向上反弹过程中，只要价格接近了由该窗口形成的阻挡水平，上涨行情就短路了。

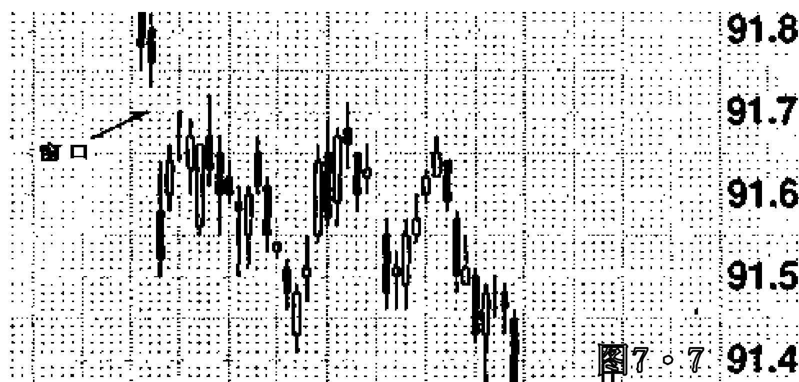
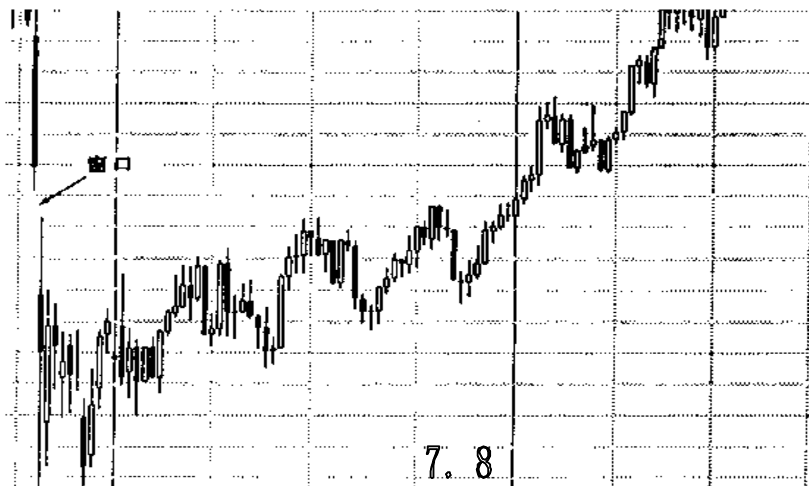


图7◦7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看如图 7．8 所示的道．琼斯指数的实例。在“87 股市大崩溃”中，该市场在 2150 点到 2200 点之间形成了一个窗口。那么，这场下跌趋势何时才算到头了呢？需要满足两个条件；第一，市场必须把这个巨大的窗口向上关闭掉；第二，在窗口关闭后，市场上的买进压力依然如故。到 1989 年初，上述两个条件都实现了。



如图 7．9 所示，是另一个说明窗口形成阻挡区域的实例。窗口 1 发生在 5 月下旬，是个较小的窗口。这个窗口的出现，意味着当前下跌行情将继续发展。在之后的数周内，这个窗口也演变成了一个阻挡区域。讲到窗口 2 的时候，我们就有机会强调趋势的重要性了。下面这句话常常挂在房地产经纪人的嘴边：“对房地产最有影响力的三项因素是：地点、地点、地点。”如果我们把这句话借用到我们这个行业来，那就是，市场最重要的三个方面是：趋势、趋势、趋势。从图 7．9 中我们看到，该市场的主要趋势方向是向下的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

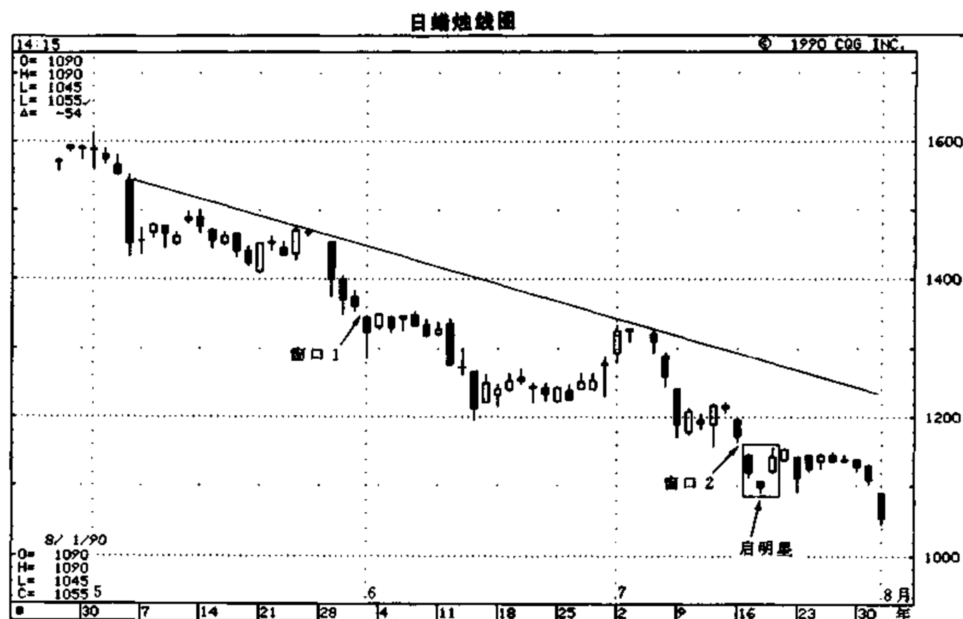


图 7.9 原糖——1990 年 10 月，日蜡烛图(窗口作为阻挡区)

在这样的大环境下，市场形成了一个看涨的启明星形态。那么，我们应当买进吗？不，因为主要趋势方向是向下的！如果先平回一部分既有的空头头寸，或许更为稳妥。到底什么时候才可以一点点买入、逐步建立多头头寸呢？具体到本例来回答，就是在市场向上推过 0．1164 美元的水平、并且在该水平以上市场继续维持买进压力的情况下。这是因为，在 7 月中旬，市场形成了另一个窗口（窗口 2）。该窗口的顶部位于 0．1164 美元。我们的立场是，除非牛方有能力向上推进到这个窗口之上，从而证明多头一边充满活力，否则，即使前面有一个启明星形态，开立多头头寸也是一种风险极高的策略。在该启明星形态形成之后的数日内，当市场向下试探其低点时，该形态确实起到了支撑作用。然而，牛方努力了一周，企图向上关闭窗口 2，却始终未能如愿以偿。这就告诉我们，目前不可能发生新的上涨行情。通过上述讨论，我们得到了如下的教训：蜡烛图信号与任何技术工具一样，必须在当前主要趋势的大前提下进行研究。

在图 7．10 中我们看到，自从 9 月份的一根上吊线以及后面的一根黑色吞没蜡烛线（覆盖的就是这根上吊线）出现后，市场便一路下跌。9 月末，市场形成了一个窗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口，它表明下跌行情还将继续。后来，这个窗口被关闭了，但是买进的动力随即烟消云散。这一点从图示的流星形态上得到了证实。

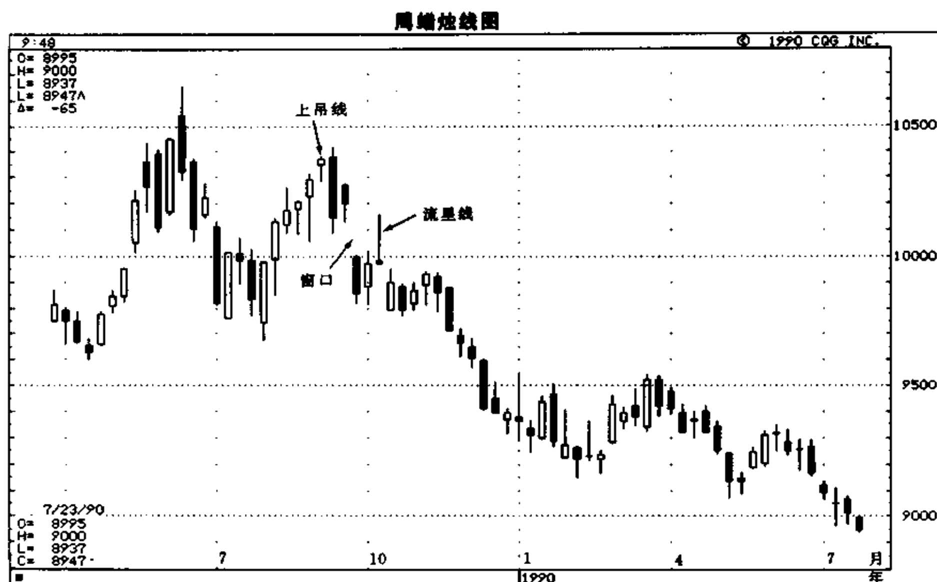


图 7.10 美元指数——周蜡烛图(窗口作为阻挡区)

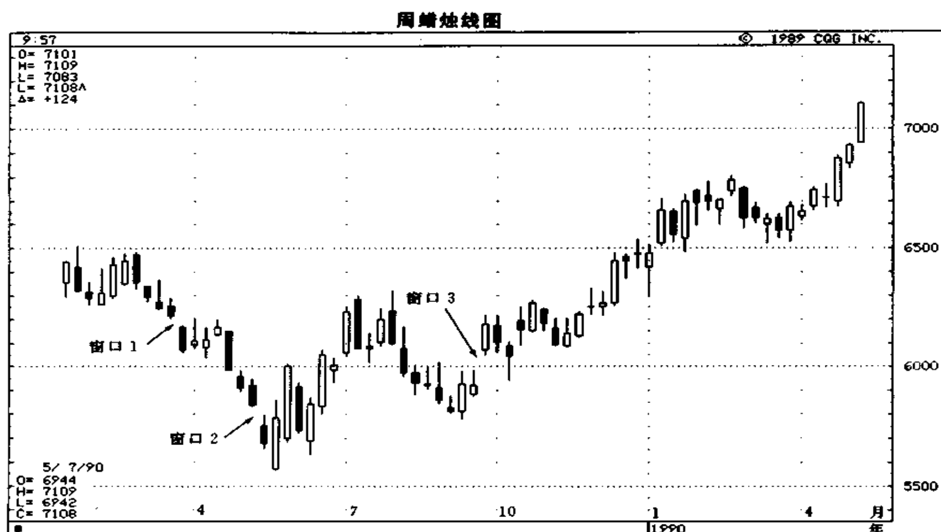


图 7.11 瑞士法郎——周蜡烛图(窗口作为支撑区和阻挡区)

在图 7．11 中，我们要讨论 3 个窗口。窗口 1 形成于 1989 年 3 月，是向下打开的。在随后的几个星期中，该窗口演变为一个阻挡水平。窗口 2 也是向下打开的，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它身上可以感受到，市场上还有进一步的抛售压力。在该窗口一周之后，出现了一根长长的白色蜡烛线，并由此形成了一个看涨吞没形态。这是市场见底的第一个迹向。下一周，市场的收市价急剧上扬到这一窗口之上。这构成了另一个理由．让我们相信市场上的抛售压力已经耗尽。窗口 3 处于上升行情中，这就意味着市场将更上一层楼。在 10 月的第二个星期，市场关闭了该窗口，但此后不久，买方就将价格推高，并且在推升过程中，形成了一根锤子线。一般说来，只有处在下降趋势中，锤子线才具有重要意义（因为它属于底部反转信号）。但是在这一实例中，这条锤子线很有意义，因为它反映出市场对窗口处支撑水平的一次成功的试探。在这根锤子线后，如果市场继续走低，就说明上升趋势已经不复存在了。

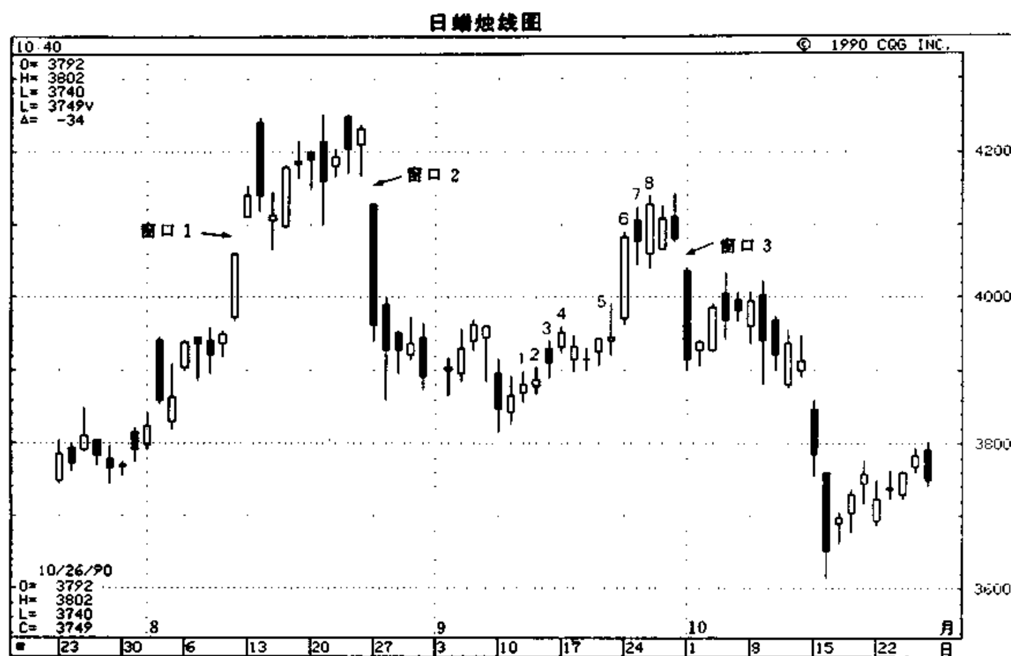


图 7.12 黄金——1990 年 12 月，日蜡烛图（窗口和八个新记录高点）

如图 7．12 所示，3 个窗口组成了一个窗口系列。在窗口 1 出现后，几天之内便形成了一段抛售行情，但该窗口构成了一个支撑区域。窗口 2 的出现，结束了一轮为期 1 个月的上冲行情。在窗口 3 打开之后的一个星期中，该窗口就像房顶的天花板，挡住了所有的上冲试探。9 月份的上冲行情在窗口 2 的位置上碰了壁，除此之外，这段行情还有一个有趣的地方。这段上升行情总共形成了 8 个依次上升的新高，如图所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示，我们用数字 1 到 8 分别标出了这 8 根蜡烛线。根据蜡烛图理论，在一段行情接连续形成了 8 个到 10 个新高或者新低之后，如果市场还没有经过任何有意义的调整过程，那么，即将发生重大调整的可能性就非常大。在这样的行情中，日本分析师把每一个新高或新低都称作一个“新记录高点”，或者“新记录低点”。因此，当日本分析师称已有 10 个新记录高点，或者已有 10 个新记录低点的时候，指的就是，市场一口气形成了 10 个逐步升高的新高点，或者 10 个逐步下降的新低点，组成了一个新高或新低的系列。举例来说，如果连续出现了 8 个新高而没有发生任何有意义的调整，那么，日本分析师便将这种市场状况描述为“胃口已经填满了八成”。在本图所示的黄金市场上，其有趣之处正是在这段上涨行情中总共出现了 8 个新记录高点。这一现象发出了一个警告信号，说明市场的顶部可能即将来临。与此同时，在这 8 个新记录高点之后，市场已经达到了由窗口 2 形成的阻挡区。这一事实构成了另一个强烈的信号，提醒我们，现在对市场的多头一边要慎之又慎了。

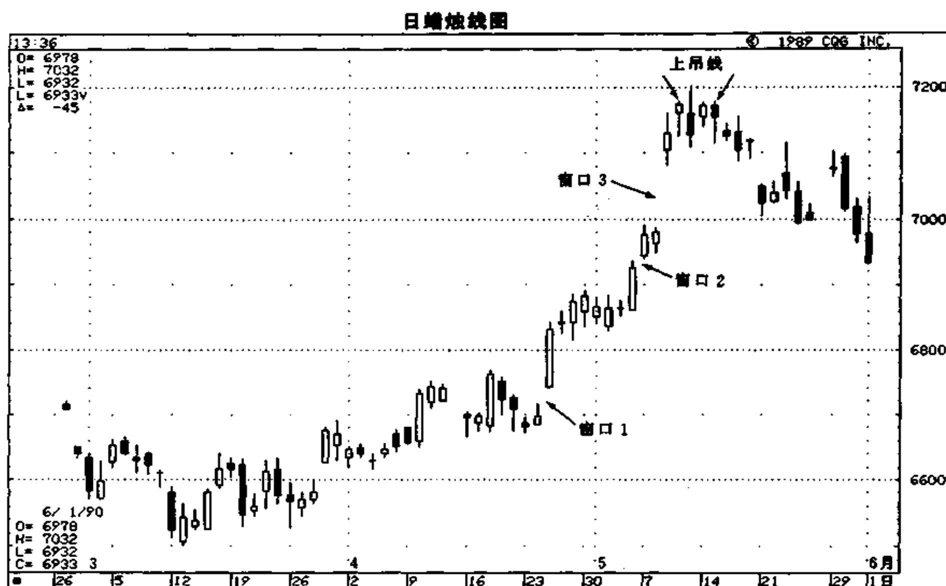


图 7.13 瑞士法郎——1990 年 9 月，日蜡烛图（三空形态——接连三个窗口）

在图 7. 13 中，令人心醉的数字 3 又以另外一种方式出台了。传统的日本技术分析理论断言：在一个趋势中，如果已经出现了 3 个向上的或向下的窗口（即所谓三空形态），那么，市场即将形成顶部（如果这三个窗口发生在上升趋势中）或底部（如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果这三个窗口发生在下降趋势中）的机会是极大的；特别是在第三个窗口之后，如果出现了某种转折性的蜡烛图形态或蜡烛线（比如说十字线，刺透形态，或者乌云盖须形态等），那么市场见顶或见底的机会就更大了。在本例中，在第三个窗口之后，我们看到了几根上吊蜡烛线。

在下面几个部分，我们将讨论一些以窗口为一个组成部分的持续形态。在这些形态中，包括向上跳空和向下跳空并列黑白蜡烛线形态，高位跳空和低位跳空突破形态，以及跳空并列白色蜡烛线形态。

向上跳空并列黑白蜡烛线形态

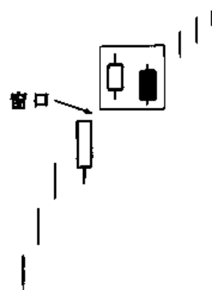


图 7. 14　向上跳空并列阴阳线形态

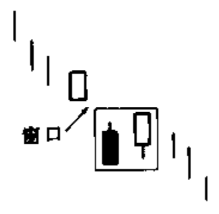


图 7.15　白金——周蜡烛图(向下跳空并列阴阳线形态)

向上跳空并列黑白蜡烛线形态（或者称为向上跳空并列阴阳线形态，如图 7. 14 所示）也是一种持续形态，它的形成过程大体是这样的。市场本处于上升趋势中。这时，出现了一根向上跳空的白色蜡烛线。在这根白色蜡烛线后，紧跟着另一根黑色的蜡烛线。这根黑色蜡烛线的开市价位于前一个白色实体之内，收市价位于前一个白色实体之下，在这样的情况下，这根黑色蜡烛线的收市价，就构成了一个买入点。如果在市场回头填补了这里的跳空（即关闭了该窗口）后．抛售压力依然很明显的话，那么这个向上跳空并列黑白蜡烛线形态的看涨意义就不再成立了。在向下跳空并列黑白蜡烛线形态（也称为向下跳空并列阴阳线形态，如图 7. 15 所示）中．基本概念与上述形态是相同的，只不过方向相反。在向上跳空和向下跳空并列黑白蜡烛线形态中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两根蜡烛线实体的大小应当不相上下。这两种并列黑白线跳空形态都很少见。

请看图 7．16，其中有一个向上跳空并列黑白蜡烛线形态的实例、在 9 月的最后一周，市场上出现了一个小的向上价格跳空，形成跳空的是一根白色蜡烛线。下一周是一根黑色蜡烛线，其开市价位于上述蜡烛线白色实体的内部，收市价则低于该白色实体的开市价。这样一来，就形成了一个向上跳空并列黑白蜡烛线形态。请注意，本形态的窗口虽然小，但在 10 月市场向下回撤的过程中依然起到了支撑作用。图示的看涨捉腰带线形态标志着当前上冲行情的发动。

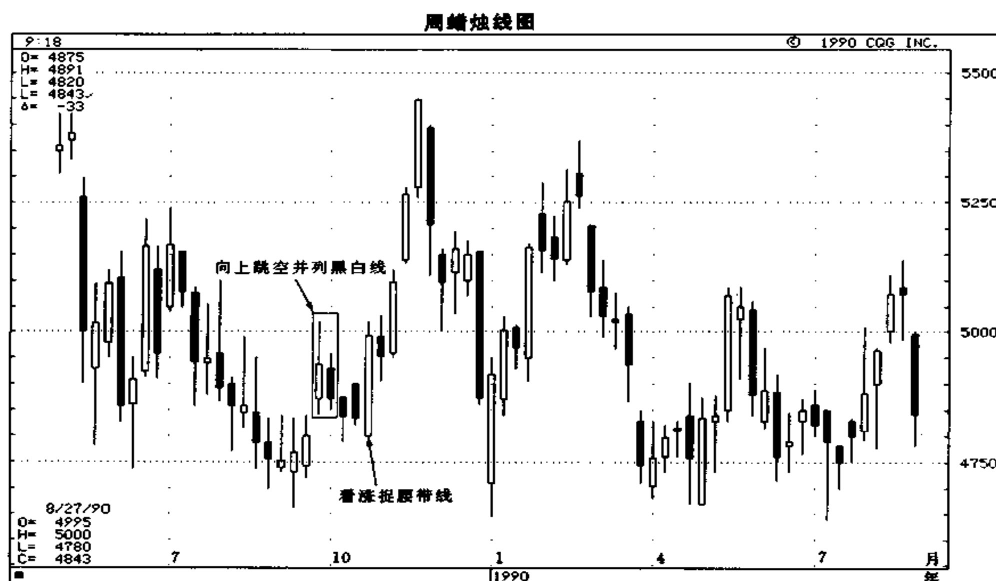


图 7.16 白金——周蜡烛图(向上跳空并列阴阳线形态)

高价位和低价位跳空突破形态

在上升趋势中，当市场经历了一两个急剧上涨的交易日后，在正常情况下都需要一个调整消化的过程。有时，这个整理过程是通过一系列小实体来完成的。如果在一根坚挺的蜡烛线之后，出现了一群小实体的蜡烛线测表明市场已经变得犹豫不决了。然而，一旦后来某一天的开市价从这群小实体处向上跳空（也就是说，形成了一个窗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口），那么买进的时机就成熟了。这就是一个高价位跳空突破形态（如图 7．17 所示）。之所以这样称呼这类形态，是因为在这类形态中，市场先是在最近形成的高价位上徘徊，后来才下定决心向上跳空。

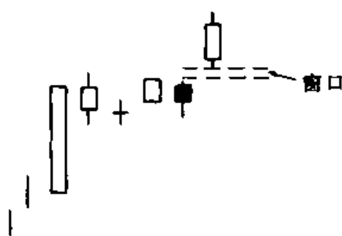


图 7.17　高价位跳空突破形态

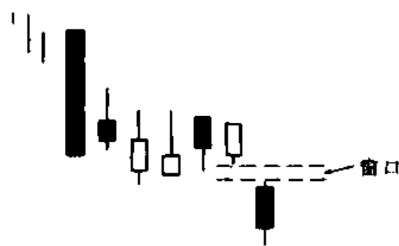


图 7.18　低价位跳空突破形态

可想而知，低价位跳空突破形态正是高价位跳空突破形态的反面角色，两者形态对等而意义相反。低价位跳空突破形态（如图 7．18 所示）是一个向下跳空的窗口，是从一个低价位的横向密集区处向下打开的。这个横向密集区（一系列较小的实体）发生在一两个急剧下跌的交易日之后，曾经使市场稳定下来。起初，从这群小实体蜡烛线的外观看来，似乎市场正在构筑一个底部、但是后来，市场以窗口的形式从这个密集区向下突破，打消了这种看涨的念头。

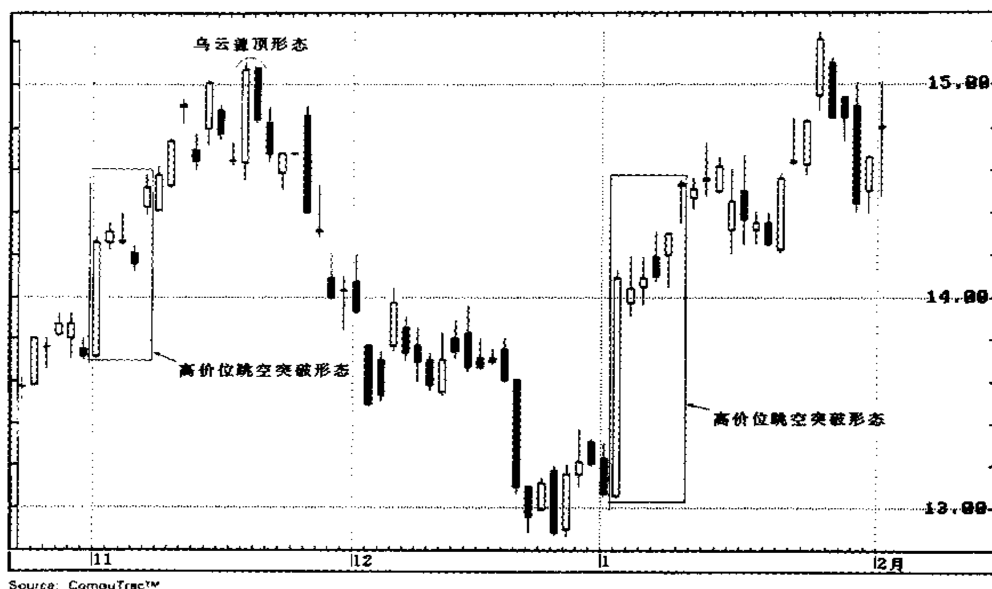


图 7.19　原糖——1990 年 5 月，日蜡烛图（高价位跳空突破形态）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 7．19 所示，从 10 月底到 11 月初，市场上有 3 根小实体蜡烛线组成了一个系列，它们的前头是一根高高的白色蜡烛线，这些小实体蜡烛线有助于消化白色蜡烛线的巨幅价格上涨。本图所示为原糖市场。当市场终于从其中的三根小实体蜡烛线上向上跳空时，本例的第一个向上跳空突破形态就完成了。之后，市场继续上冲，直到 11 月 17 日和 18 日出现了一个乌云盖顶形态为止。在高价位跳空突破形态 2 中，首先出现的是一根高高的白色蜡烛线，然后是一些较小的实体，最后是一个向上打开的窗口、这个窗口后来转化为一个支撑水平。

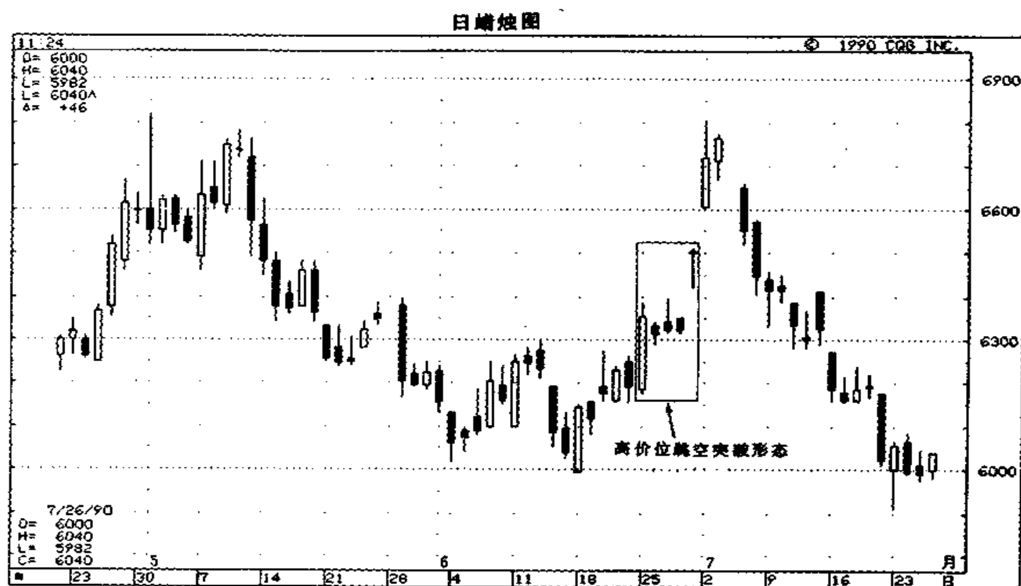


图 7.20　大豆——1990 年 11 月，日蜡烛图（高价位跳空突破形态）

在图 7．20 中，当 6 月 29 日的蜡烛线向上跳空打开窗口的时候，发出了一个看涨信号。本窗口走完了图示的向上跳空突破形态的最后一步。在这个跳空突破形态之前，即 6 月 11 日，曾经出现过另一根坚挺的白色蜡烛线、在这根线之后，也跟着一群小实体的蜡烛线。这种局面已经具备了演化为一个高价位跳空突破形态的潜力。然而。最后市场没有向上跳空，也就没有形成买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

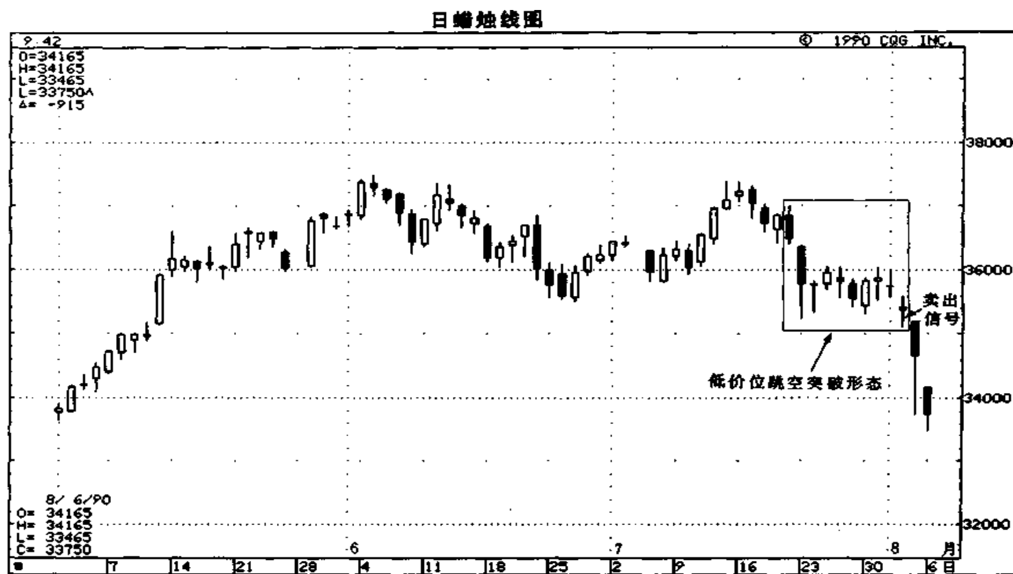


图 7.21 S&P 指数——1990 年 9 月，日蜡烛图（低价位跳空突破形态）

如图 7. 21 所示为标准普尔指数市场。7 月 20 日和 21 日，该市场快速地下跌了 18 点。之后，市场在较低价位横向延伸了一星期以上（在跳空突破形态中，调整过程不应当超过 11 个时间单位）。当时，一位与我有来往的日本经纪人告诉我，她的一位日本客户（一位应用蜡烛图技术的基金经理）根据图示的低价位跳空突破形态，在 8 月 2 日获得了一个卖出信号（参见图中箭头所指的十字线）。

这个例子再次体现出蜡烛图技术的一个重要方面、前面我们也曾经讨论过有关问题。在我们研究蜡烛图形态时，所使用的技巧和程序都是一些分析要领，而不是固定不变的严格规则。上面的实例并不是一丝不苟地符合理想的低价位跳空突破形态的要求的，但是这位日本基金主经理认为，该形态的条件已经足够成熟了，可以据之采取行动。从原则上说，如果要完成一个低价位跳空突破形态，则市场应当向下跳空。在本例中，8 月 1 日的最低点为 355. 80 点，而 8 月 2 日的最高点为 355. 90 点。因此，它们之间并未发生价格跳空。话说回来，实际上这种情况与跳空相差无几，所以在 8 月 2 日，这位日本基金经理还是获得了他的卖出信号。另外，还请注意，在图示的那群小实体之前，代表价格急剧下跌的那根蜡烛线并未收市于当日的最低点。不过，在随后的几个交易日里，价格一直局限于这一天的价格区间的下半部分，它们的外形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与低价位跳空突破形态十分相像，足以为这位日本蜡烛图技术的应用者提供 8 月 2 日的卖出信号了。通过本图例我们可以体会到，蜡烛图技术形态同其它所有的图表分析技术一样，为分析者的主观意志留了余地。

跳空并列白色蜡烛线形态

在上升趋势中，先出现了一根向上跳空的白色蜡烛线，随后又是一根白色蜡烛线，并且后面这根线与前一根大小相当，两者的开市价也差不多处在同样的水平上，这样就形成了一种看涨的持续形态。这种二蜡烛线形态称为向上跳空并列白色蜡烛线形态（或者称为向上跳空并列阳线形态，如图 7．22 所示）。**如果市场收市在并列白色蜡烛线的最高点之上**，则意味着下一波上涨行情即将展开。



图 7.22　向上跳空并列阳线形态



图 7.23　向下跳空并列阳线形态

上面介绍的这种并列白色蜡烛线形态是很少见的。不过，更少见的还有向下跳空的两根并列白色蜡烛线。这类形态称为向下跳空并列白色蜡烛线形态（如图 7．23 所示）。在下降趋势中，这类并列的白色蜡烛线也构成了一个持续形态。这就是说，当这类形态出现时，价格将继续走低。为什么这种形态不是看涨的（正如在向上跳空的形态中那样），而是看跌的呢？这是因为在下降的市场中，这两根白色蜡烛线是由空头平仓过程造成的。一旦空头平仓的过程完成了，价格就要进一步下跌。这类向下跳空并列白色蜡烛线形态之所以特别罕见，其原因不难理解。在下降趋势中，当出现向下跳空时，如果形成跳空的蜡烛线是一根黑色蜡烛线，当然比一根白色蜡烛线自然得多；如果在下跌的市场行情中，先出现了一根向下跳空的黑色蜡烛线，后面又跟了一根黑色蜡烛线，并且后者的收市价比前者低，那么市场将开始下一轮价格下跌过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

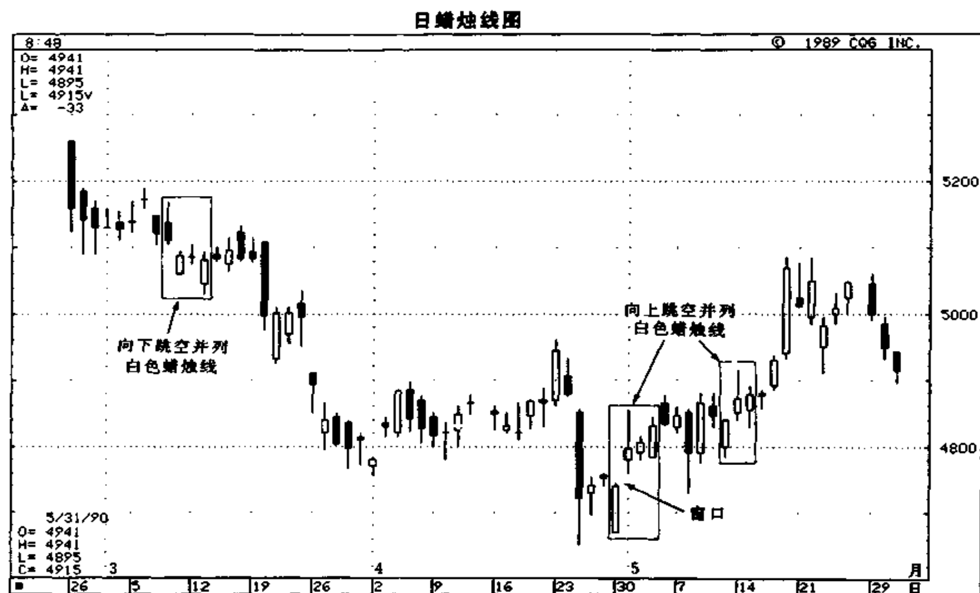


图 7.24　白金——1990 年 7 月，日蜡烛图(跳空并列白色蜡烛线形态)

如图 7．24 所示，3 月上旬出现了一个向下跳空并列白色蜡烛线形态。在下降趋势中出现这种形态的理论解释是，空头正在进行获利平仓。由此可见，这个形态只是为市场的下降过程提供了一个短暂的休整机会。在本例中，我们见到的正是这样的情况：市场在经过了一段时间的调整以后，又恢复了下跌趋势。这个例子并不是一个理想的向下跳空并列阳线形态，因为其中两根白色蜡烛线的开市价并不处在同样的水平，而且在两根白色蜡烛线之间还间隔了一个交易日，虽然如此，它的图形与向下跳空并列白色线形态还是可以相提并论的。

另外，在图 7．24 所示的实例中，还有两个向上跳空并列阳线形态。如果这类形态出现在较低的价位上，则具有看涨的意味。在图示的第一个向上跳空并列白色蜡烛线形态中，三根白色蜡烛线的开市价差不多都在同一个水平上。在该形态之后，市场经历了一个短暂的向下回撤过程，并且在其中的 5 月 8 日，一度稍稍向下突破了该形态中窗口处的水平，但市场立即从此处向上反弹。第二个向上跳空并列阳线形态也构成了一个看涨信号。本形态充分体现了向上跳空并列白色线形态的典型特点，为之后的市场变化提供了一个坚实的立足点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升三法和下降三法形态

所谓三法形态，包括看涨的上升三（蜡烛线）法，以及看跌的下降三（蜡烛线）法（请注意，这里我们又与数字 3 不期而遇了）。这两类形态均属于持续形态。上升三法形态（如图 7．25 所示）的判别标准，包括以下几个方面：

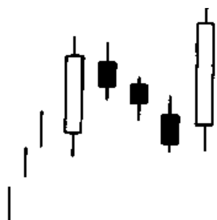


图 7.25 上升三法形态



图 7.26 下降三法形态

1、首先出现的是一根长长的白色蜡烛线。

2、在这根白色蜡烛线之后，紧跟着一群依次下降的小实体蜡烛线。这群小实体蜡烛线的理想的数目是 3 根，但是如果比 3 根再多 1、2 根，也是可以接受的，条件是，这群小实体蜡烛线基本上都局限在前面那根长长的白色蜡烛线的价格范围之内。我们不妨作这样的理解：由于这群较小的蜡烛线均处于第一天的价格范围之内，它们与最前面的长蜡烛线一道，构成了一种类似于三日孕线形态的价格形态（在本形态中，所谓处于最前面的蜡烛线的价格范围之内，指的是这群小蜡烛线均处于该蜡烛线的上下影线的范围之内；而在真正的孕线形态中，仅仅是小蜡烛线的实体包含在前面那根蜡烛线的实体之内）。小蜡烛线既可以是白色的，也可以是黑色的，不过，黑色蜡烛线最常见。

3、最后一天应当是一根具有坚挺的白色实体的蜡烛线，并且它的收市价市高于第一天的收市价。同时，最后这根蜡烛线的开市价也应当高于前一天的收市价。

本形态与西方技术分析理论中的看涨旗形或看涨三角旗形形态有相似之处。不过，上升三法形态的理论起源一直可以上溯到 18 世纪．一般认为，三法形态代表了买、卖之外的第三种交易策略——休息，也代表了牛、熊之争的一次休战。用更时髦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的说法来形容，市场通过这一群小蜡烛线，获得了一次“喘息的机会”。

下降三法形态（如图 7．26 所示）与上升三法形态在图形上完全是对等的，只不过方向相反而已。这类形态的形成过程如下：市场应当处在下降趋势中，首先出场的是一根长长的黑色蜡烛线。在这根黑色蜡烛线之后，跟随着大约三根依次上升的小蜡烛线（通常，它们都是白色的），并且这群蜡烛线的实体统统局限在第一根蜡烛线的范围之内（包括其上、下影线）。最后一天，开市价应低于前一天的收市价，并且收市价应低于第一根黑色蜡烛线的收市价。当最后这根黑色蜡烛线形成后，市场便会向下滑落。本形态与看跌旗形或看跌三角旗形形态相似。

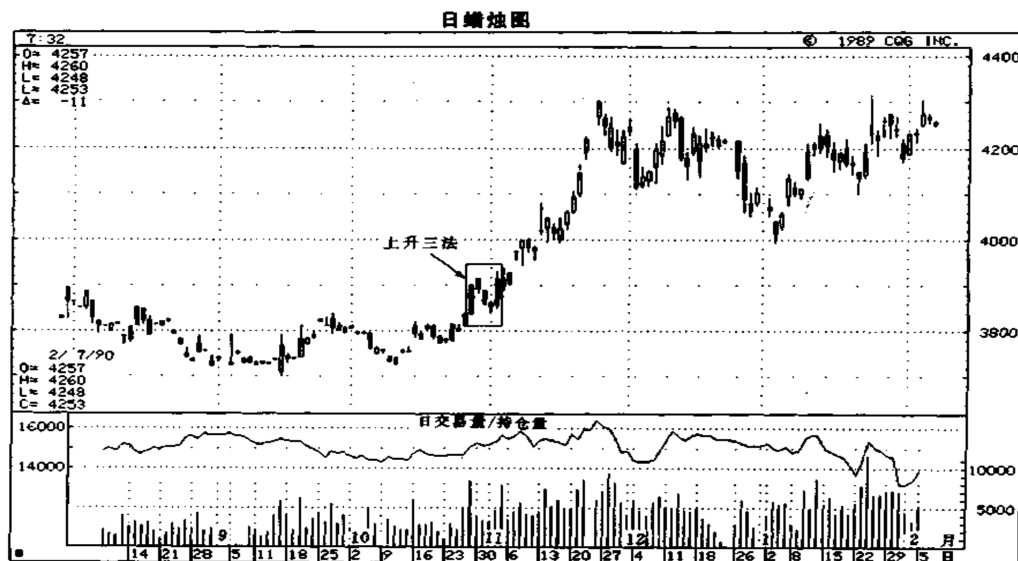
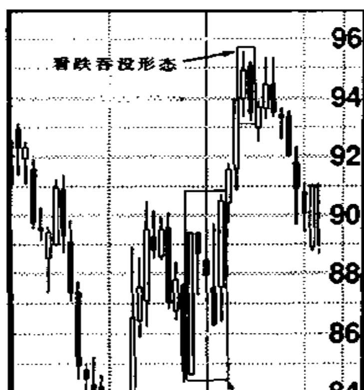


图 7.27　黄金——1990 年 4 月，日蜡烛图(上升三法形态)

在图 7．27 中，显示了一例经典的上升三法形态。市场本处于上升趋势，这时出现了一根白色蜡烛线，它的后面跟随着三根小实体的黑色蜡烛线。基本上，这群黑色蜡烛线都处于该白色蜡烛线的价格范围之内。最后一根白色蜡烛线的收市价超过了第一根蜡烛线的收市价。在三法形态中，下面这项因素可能加强其预测意义：如果头、尾两根白色（黑色）蜡烛线的交易量超过了中间那群小蜡烛线的交易量，那么，该形态的分量就更重了。在本图所示的上升三法形态中我们看到，两根白色蜡烛线的交易量明显高于其中三根小的黑色蜡烛线的交易量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 7．28 所示，也是一个上升三法形态的实例。这是美国长期国债市场。当图示的上升三法形态完成后，该市场一路上推，一直到图示的看跌吞没形态出现才罢手。

在理想的上升三法形态中，在长长的白色蜡烛线之后跟着三根小的黑色蜡烛线。但是在如图 7．29 所示的实例中，只有两根小的黑色蜡烛线。1988 年 6 月的市场变化形成了一根高高的白色蜡烛线。接下来，7 月和 8 月是两根黑色蜡烛线，并且它们都处于 6 月的白色蜡烛线的价格范围以内。9 月，形成了另一根白色蜡烛线，它为当前的上涨行情创出了新高，但是它的收市价未能超过 6 月的收市价，虽然两者的差距仅仅有 3 个基本价格变化单位。在通常情况下，我们本来能期望看到更高的收市价。就这个实例而言，一方面考虑到最后这根白色蜡烛线（9 月份）的收市价只差 3 个基本价格单位便能超过 6 月的收市价，另一方面也考虑到下一个月的蜡烛线发出的看涨验证信号，因此，我们仍然把这个例子看作一个上升三法形态。10 月的收市价创出了一个新高提供了上述的验证信号，确保了采取看涨立场的可靠性。

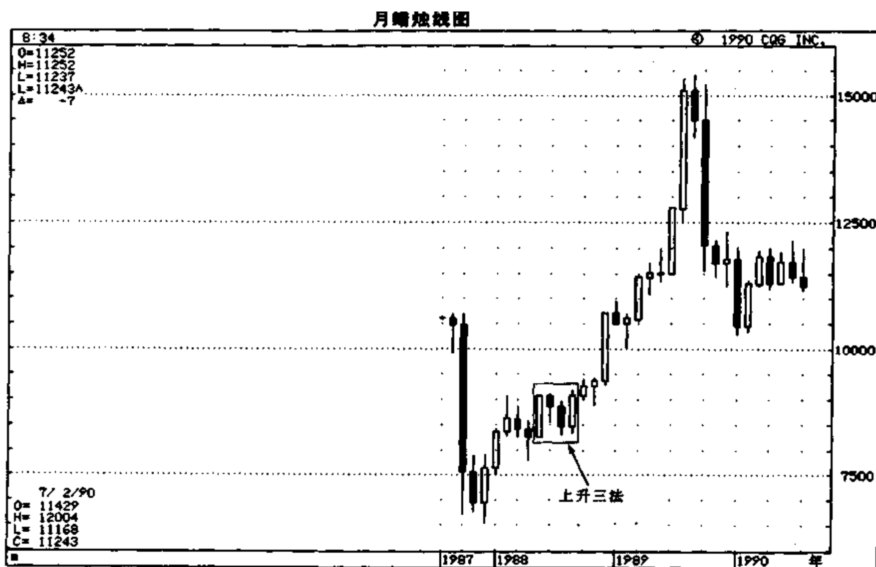


图 7.29 道·琼斯运输股票平均指数月蜡烛图（上升三法形态）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 7．30 所示的实例中，三根小蜡烛线明显地介于第一根蜡烛线的历高点与最低点的范围之内。在它们之后，出现了另一根白色蜡烛线．最后这根白色蜡烛线的收市价与第一根白色蜡烛线的收市价处在同一水平上，因此，我们还需要进一步的验证信号。当下一小时的开市价高于最后这根白色蜡烛线的时候，我们就得到了一个看涨的验证信号。请注意图示的上升三法形态的顶部是如何转化为支撑水平的，这一支撑区在 8 月 1 日的第一个小时经受了市场的试探。

在图 7．31 中，出现了这种看涨持续形态的两个实例。其中第一个上升三法形态发生在 7 月初。这一实例说明，在上升三法形态中，也可以只有两根小蜡烛线跟随在第一根高高的白色蜡烛线之后，而不一定是三根。请注意这两根黑色蜡烛线是如何局限在第一根蜡烛线的范围之内的。本形态的最后，是一根白色实体的蜡烛线，它的开市价高于前一天的收市价，收市价为这轮上涨行情创出了新高。

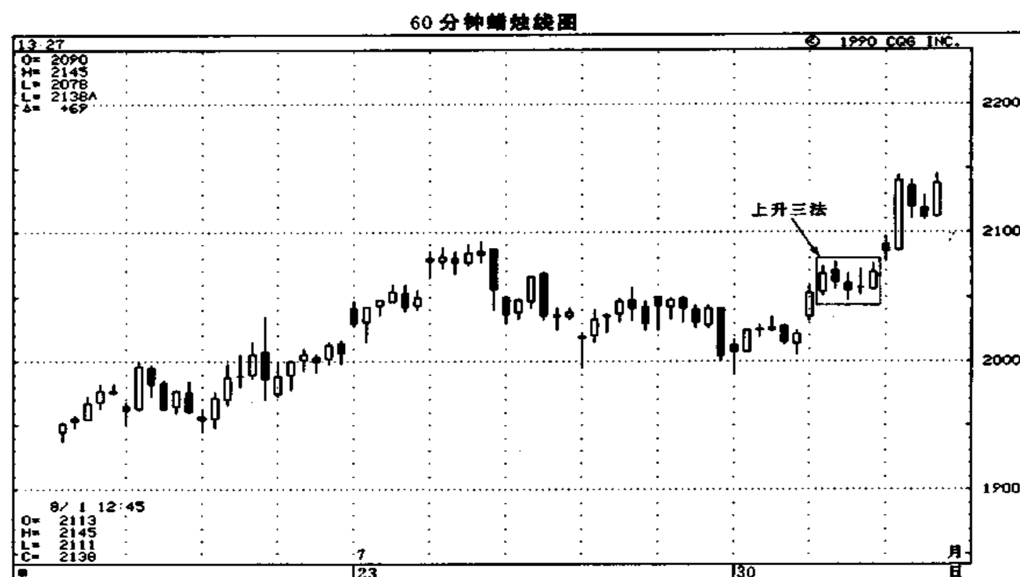


图 7.30 原油——1990 年 9 月，日内蜡烛图(上升三法形态)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

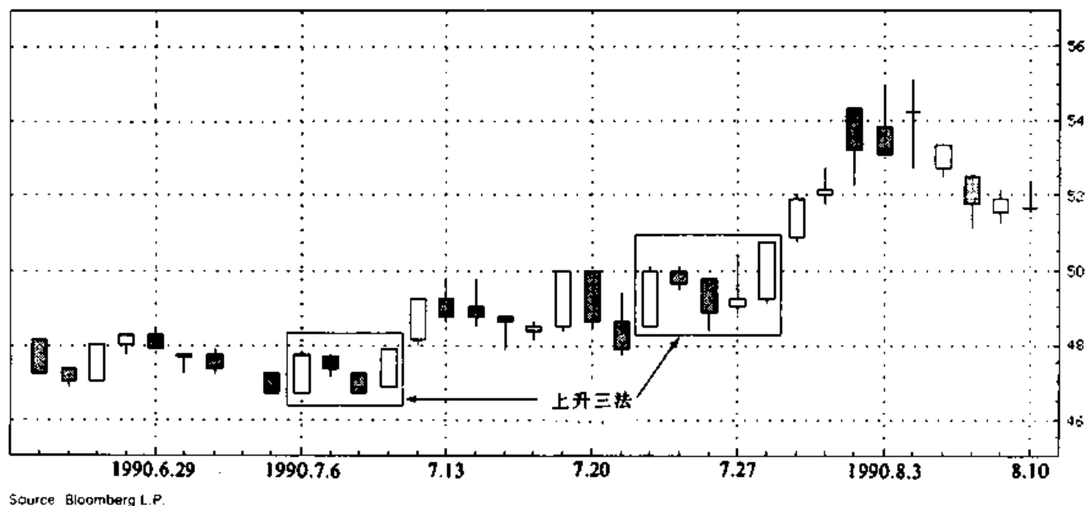


图 7.31 埃克森公司——1990 年，日蜡烛图(上升三法形态)

如图 7. 31 所示的第二个实例显示，在上升三法形态中，第一根白色蜡烛线之后的小蜡烛线的实体并不一定非黑色不可。只要这样蜡烛线的实体维持在第一根白色蜡烛线的范围之内，就有潜力构成一个三法形态。在本实例中，随着最后一根白色蜡烛线收市于一个新高水平，上述潜力就完全发挥出来了。

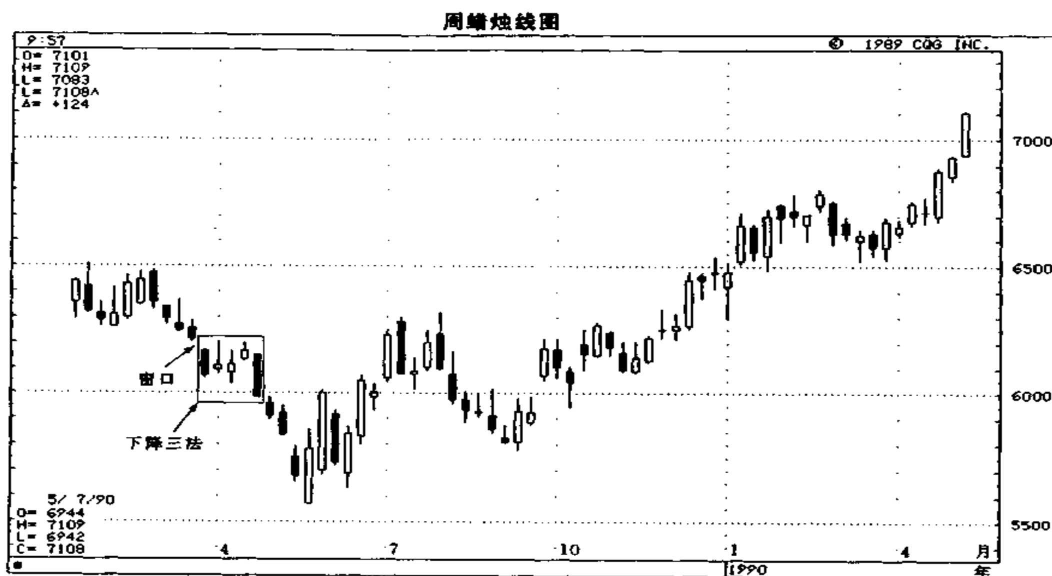


图 7.32 瑞士法郎——周蜡烛图(下降三法形态)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 7．32 所示，1989 年 3 月，市场形成了一个窗口。根据蜡烛图技术的格言：“窗口之后发生的市场回撤，将重新返回窗口”，我们预期市场将向上反弹到该窗口附近。从这里开始，市场将再度恢复下跌趋势。在这个窗口之后，出现了三个小实体。市场回头试探该窗口的过程发生在 4 月里的第一个星期。这次向上试探失败了。2 周之后，也就是在其中第三根小实体的白色蜡烛线上，市场再次企图向上关闭这个窗口。这一次，还是未能成功。于是，最后一根黑色蜡烛线出现了，它的收市价低于图示的第一根黑色蜡烛线的收市价、这样就完成了这个由五根蜡烛线组成的下降三法形态。

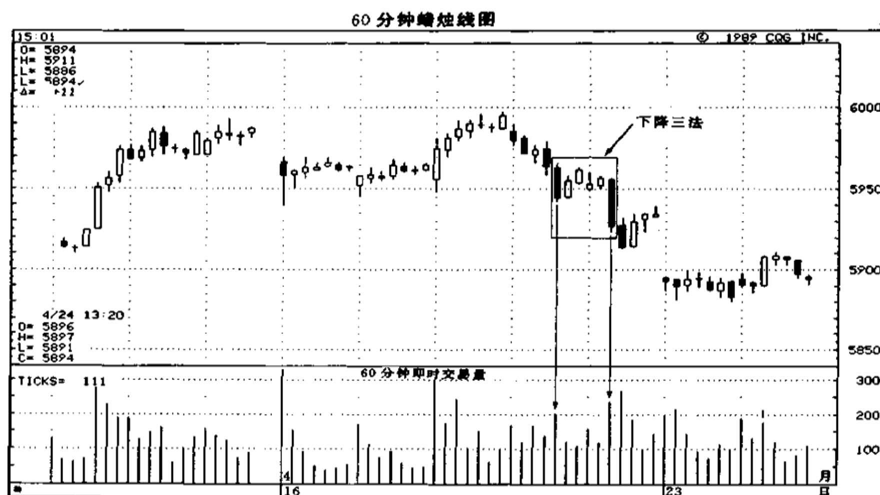


图 7.33　德国马克——1990 年 6 月，日内蜡烛图(下降三法形态)

在如图 7．33 所示的下降三法形态的实例中，包含着四根而不是三根小实体蜡烛线．对三法形态来说，关键在于这群小蜡烛线的实体统统维持在第一天的价格范围之内。最后是一根大的黑色蜡烛线．于是，该形态就完成了。请注意本图所示的即时交易量（TM）是怎样验证其中两条黑色蜡烛线的信号的。具体说来，两根黑色蜡烛线的即时交易量（TM）呈扩张状态，而中间的白色蜡烛线的即时交易量（TM）呈萎缩状态。在第十五章，我们还要详细介绍蜡烛线与交易量的关系，其中也包括即时交易量（TM）的有关内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

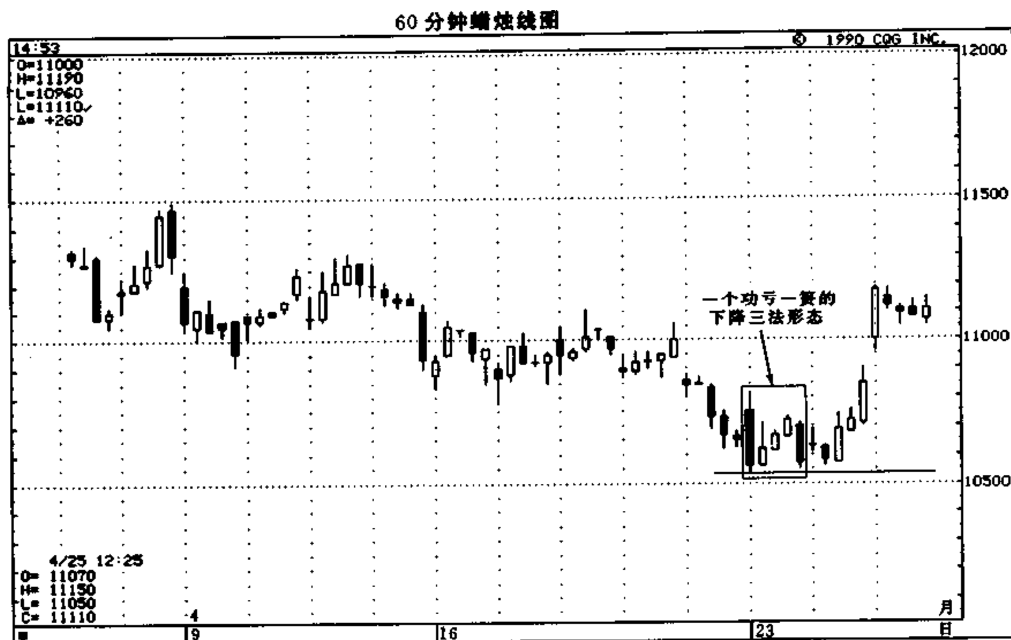


图 7.34 铜——1990 年 7 月，日内蜡烛图(一个功亏一篑的下降三法形态)

图 7.34 所示是一张日内图表、本例揭示了一项重要原则——不要在价格形态的演变过程中过早采取行动，只有在形态完成后才能有的放矢。本图所示，正是一个流产了的下降三法形态的实例。在 4 月 23 日的头一个小时内，市场形成了一根很长的黑色蜡烛线。随后，出现了三根上升的小实体在这群小蜡烛线的后面，又是一根长的黑色蜡烛线。但是，在这里，第五个小时的蜡烛线的“收市价”并没有达到第一小时的‘收市价”以下的水平。因此，这个下降三法形态还没有最后确定。如果下一根蜡烛线提供了看跌验证信号，那么，我们仍然可以将上述图案归结为一个下降三法形态，因为其中第一根黑色蜡烛线与第五根黑色蜡烛线的收市价是相当接近的。然而，在接下来的一两个小时内，没有发生任何看跌的验证信号。在本例的最后一根黑色蜡烛线之后，出现了一根十字线。这根十字线与它前面的黑色实体结合起来十构成了一个十字孕线形态。这是一个反转形态。暗示当前的下降趋势不会再持续下去了。另外，在随后的数小时内，各条蜡烛线的低点都成功地向下试探了 4 月 23 日以来的日内最低价格水平。种种迹象显示，如果我们预料这个下降三法形态将成功，可能是猜错了。一定要等到价格形态确实已经完成时，或者得到了其它信号的验证后，才能按照其预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测意义采取行动。

图 7．35 所示为下降三法形态的一个经典的实例。不过，其后的一根锤子线抵消了它的看跌意义。如果说仅仅凭这一根锤子线还不足以使我们确信下降趋势已经告终的话，那么，锤子线后面跟着一根白色蜡烛线。为我们提供了更多的证据。这根白色蜡烛线与锤子线一起，组成了一个看涨吞没形态。

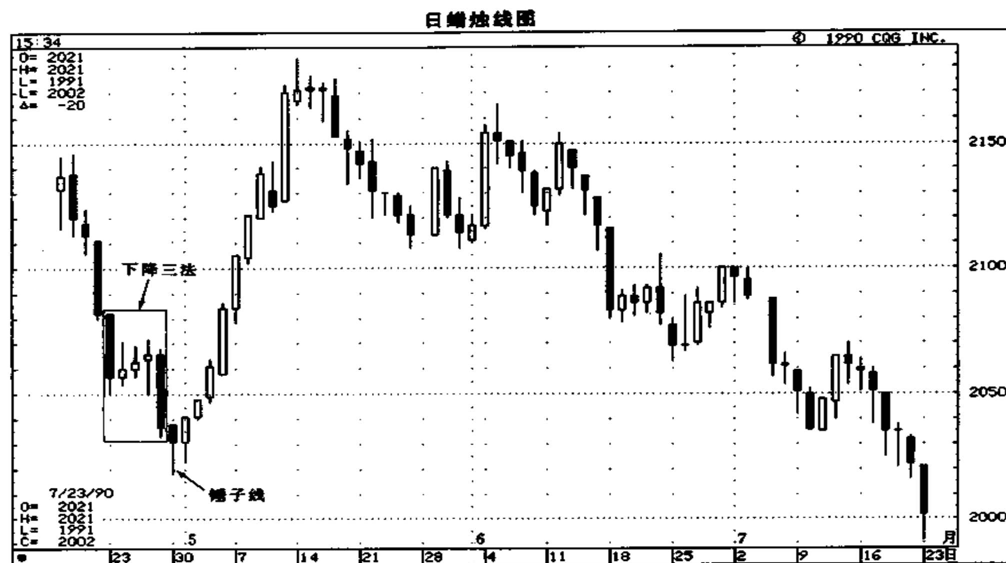


图 7.35 道·琼斯公用事业股票平均指数——1990 年，日蜡烛图(下降三法形态)

前进白色三兵形态

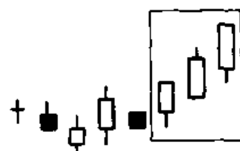


图 7.36 前进白色三兵形态



图 7.37 前方受阻形态



图 7.38 停顿形态

很多蜡烛图技术术语都与战争结下了不解之缘，本形态就是一个典型的例证。人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们把这种形态称为前进白色三兵形态（如图 7．36 所示），或者更简洁一点，叫作白色三兵形态。本形态由接连出现的三根白色蜡烛线组成，它们的收市价依次上升。当市场在某个低价位稳定了一段时间后，如果出现了这样的形态，就标志着市场即将转强。

白色三兵形态表现为一个逐渐而稳定的上升过程，其中每根白色蜡烛线的开市价都处于前一天的白色实体之内，或者处在其附近的位置上；每一根白色蜡烛线的收市价都应当位于当日的最高点或接近当日的最高点。这是一种很稳健的市场攀升方式（不过，如果这些白色蜡烛线伸展得过长，那么我们也应当对市场的超买状态有所戒备）。

如果其中第二根和第三根蜡烛线，或者仅仅是第三根蜡烛线，表现出上涨势头减弱的迹向，就构成了一个前方受阻（白色三兵）形态（如图 7．37 所示）。这就意味着这轮上涨行情碰到了麻烦，持有多头头寸者应当采取一些保护性措施。特别是在上升趋势已经处于晚期阶段时，如果出现了前方受阻形态则更得多加小心。在前方受阻形态中，作为上涨势头减弱的具体表现，既可能是其中的白色实体一个比一个小，也可能是后两根白色蜡烛线具有相对较长的上影线。

如果在后两根蜡烛线中，前一根为长长的白色实体，并且向上刨出了新高，后一根只是一个小的白色蜡烛线，那么就构成了一个（白色三兵）停顿形态（如图 7．38 所示）。有时候，这种形态也称为（白色三兵）深思形态。当这一形态出现时，说明牛方的力量至少暂时已经消耗尽了。在本形态中，最后一根小的白色蜡烛线既可能从前一根长长的白色蜡烛线向上跳空（在这种情况，该蜡烛线就变成了一根星线），也可能如同日本分析师所描述的那样，“骑在那根长长的白色蜡烛线实体的肩上”（这就是说，位于前一根长的白色实体的上端）。这根小小的实体暴露了个方能量的衰退。当停顿形态发生时，便构成了多头头寸平仓获利的紧要时机.

虽然前方受阻形态与停顿形态在一般情况下都不属于顶部反转形态，但是有时候，它们也能引出不容忽视的下跌行情。我们应当利用前方受阻形态和停顿形态来平仓了结已有的多头头寸，或者为多头头寸采取保护措施（比如说，卖出与多头头寸相当的买权期权合约），但是不可据之开立空头头寸。一般来说，如果这两类形态出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在较高的价格水平上，则更有预测意义。

如图 7．39 所示，1985 年，市场在较低价格水平上形成了一个白色三兵形态，它引发了一轮上涨行情。在这个形态之后，还出现了两个前方受阻形态。前方受阻形态 1 出现在 1987 年初，其中的白色实体一蟹不如一蟹，给当前的上涨行情罩上了一层阴影。在这个三蜡烛线群体中，最后那根小白色实体是一根流星线。在随后的几个月里，市场裹足不前，形成了几根十字线、在这些十字线之后，价格又开始向上推进，但是下一个前方受阻形态再度发出了警告信号。前方受阻形态 2 形成于 1987 年年中。这个三蜡烛线形态与前方受阻形态 1 的主要区别是，在本形态中，最后那根白色蜡烛线具有较长的上影线。这根上影线并不算非常长，但是它足以说明，市场没有力量在当前的最高点附近收市。换句话说，这群先头部队（即挺进的三兵）遭到了“阻击”。下一个月十出现了一根上吊线。于是，进攻的一方开始撤退。

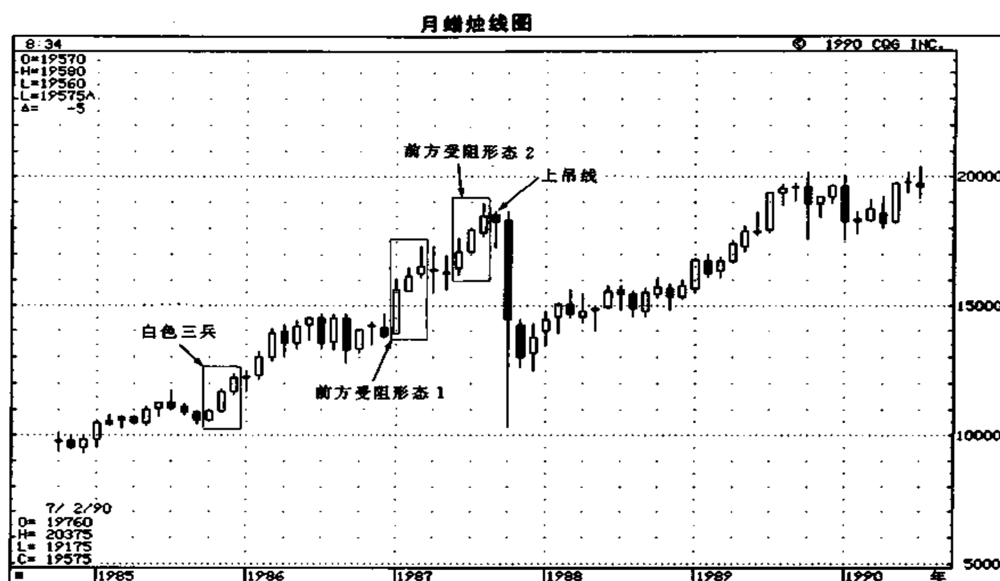


图 7.39 纽约综合指数——月蜡烛线图(白色三兵形态，前方受阻形态)

在本例的前方受阻形态 2 出现后，我们还有其它的理由怀疑市场能否进一步上涨。1985 年的白色三兵形态是从低价位出发的，但是，这个前方受阻形态的三根白色蜡烛线则出现在市场已经经历了长期的上涨过程之后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

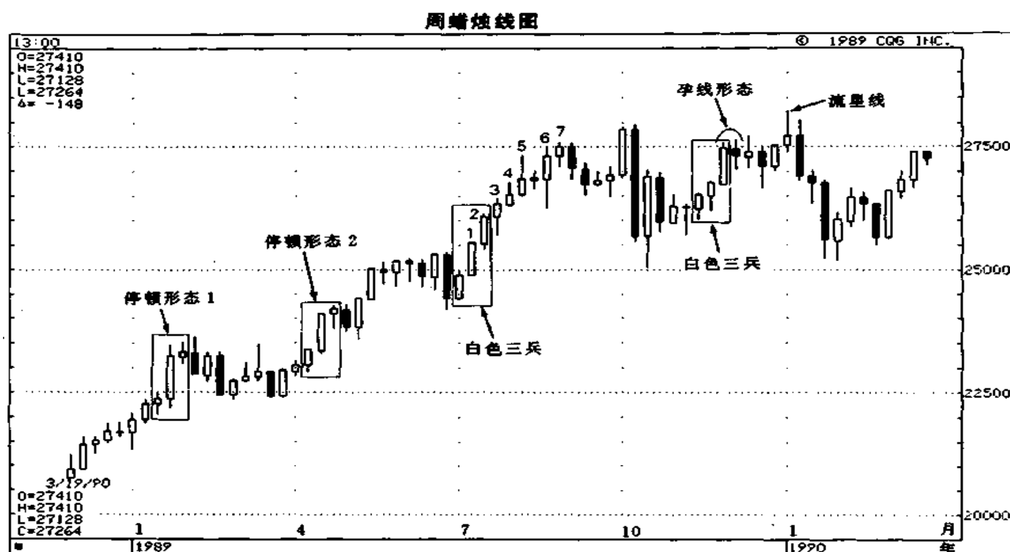


图 7.40 道·琼斯工业股票平均指数——周蜡烛图（停顿形态和白色三兵形态）

如图 7．40 所示，1989 年初，停顿形态 1 暂时中断了价格爬升的进程。另一方面，本形态也是在一个长期的白色蜡烛线系列之后出现的。

停顿形态 2 仅仅将当时的上涨行情阻滞了一两周。在这个深思形态中，最后那根小的白色实体是一根上吊线。两周之后，一旦市场的收市价向上超越了上吊线的最高点，市场便不太可能再下跌了。7 月初，图示坚挺的白色三兵形态开始了一段气势不凡的上冲行情。在这段行情中，连续出现了 7 个新高（即，7 个新纪录高点）。1989 年第三季度，又出现了另一个白色三兵形态、这个形态与 7 月份的白色三兵形态类似。在其中三根白色蜡烛线上，它们的收市价均处于各自的最高点，因此，从该形态各个方面的特征来看，都预示着新的一轮强劲的上涨行情的到来。但是，实际情况并非如此。在其中第三根白色蜡烛线之后一星期，市场上出现了一个小实体，它与前一根蜡烛线组成了一个孕线形态。由此可见，当前的上升趋势已经遇上了麻烦。几周以后，又出现了一颗流星，这就证实市场在当前的高价位上的确有问题。

如图 7．41 所示，这里先后出现了三个停顿形态。在停顿形态 1 中，同时还形成了一个孕线形态，它使当前的上冲行情短路了。停顿形态 2 没有使当时的上升趋势受到什么阻碍。在停顿形态 3 中，包含了一根流星线。停顿形态 3 的出现，导致了市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场趋势的短暂变化，市场从上升转化为为期几个星期的横向延伸。请记住，在通常情况下，停顿形态并不是一个趋势反转信号，这类形态的出现，常常意味着市场需要一段深思熟虑的时间，以便决定下一步的方向。拿停顿形态 3 的情况来说，在横向调整区间完成之后，市场向上打开了一个窗口，形成了一个高价跳空突破形态。这个结果显示，市场的坚挺力道已经恢复。

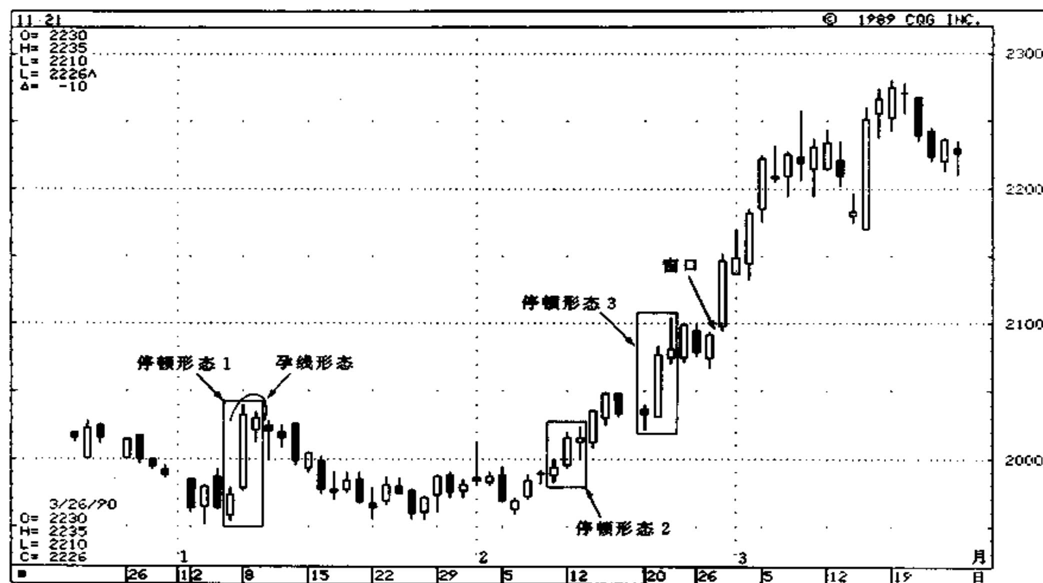


图 7.41 大豆油——1990 年 7 月，日蜡烛图(停顿形态)

分手蜡烛线形态

在第六章，我们曾经研究了反击蜡烛线形态。回忆一下，反线形态是一种二蜡烛线形态，前后两根蜡烛线颜色相反，并且后一根蜡烛线的收市价与前一根的收市价处于同一水平。这一形态属于反转信号。如图 7．42 所示的分手线形态也是由两根颜色相反的蜡烛线组成的，但是同反击线形态不同的是，分手线形态的两根蜡烛线具有相同的开市价。分手蜡烛线形态同于持续信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

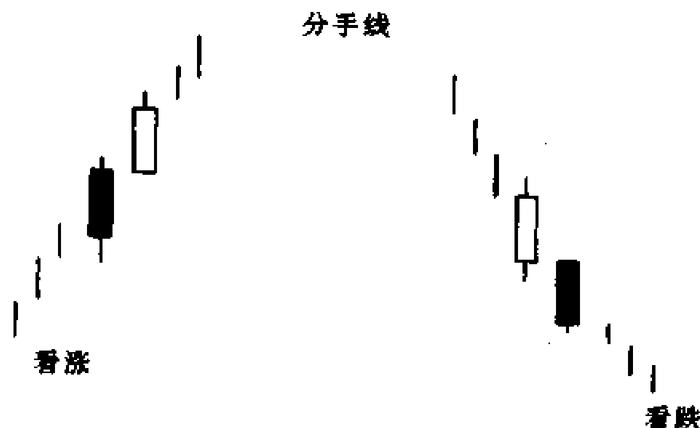


图 7.42 看涨分手线形态和看跌分手线形态

在市场上涨的过程中，如果出现了一个黑色实体（尤其是出现相对较长的黑色实体时），对于持有多头的市场参与者来说，可能成为一块心病。他们满腹狐疑，“熊方或许正在争得主动权？”无论如何，如果下一天开市时市场向上跳空，开市价回到了前一根黑色蜡烛线的开市价的水平．就说明熊方已经失去了对市场的控制。如果后面这根白色蜡烛线进一步向上收市在较高的水平，则说明牛方已经重新执掌了大权，先前的上涨行情将继续发展。上述情形就是如图 7．42 所示的看涨分手线形态的演变过程。在这类形态中，白色蜡烛线同时还应当是一根看涨捉腰带线（即，其开市价位于当日的最低点人）。在图 7．42 中，看跌的分手线形态与上述形态完全对应，但方向相反。一般认为，这类形态属于看跌的持续形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 神奇的十字线

正如第三章所介绍，十字线是一类特别的蜡烛线，其开市价与收市价处在同一个水平上。从图 8．1 到图 8．3 显示的是十字蜡烛线的各种例子。因为十字线是一种极其重要的反转信号，所以我们专门辟出这一章来对其进行研究。在过去的各章中，我们已经看到十字线作为一些蜡烛线形态的组成部分所发挥的重要力量。这类形态包括十字星形态（参见第五章），以及十字孕线形态（参见第六章）。



图 8.1 十字蜡烛线

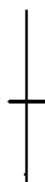


图 8.2 长腿十字线（黄包车夫线）



图 8.3 墓碑十字线

十字线的重要性

在一根完美的十字线上，开市价与收市价处于同一水平，不过，这一标准也有一定程度的灵活性。如果某根蜡烛线的开市价与收市价仅仅有很少几个基本价格单位的差别（举例来讲，在谷物市场上其差别仅为 1／4 美分，或者在长期国债市场上仅有几个 1／32 美元的差距，等等），那么，依然可以把这条蜡烛线看成一根十字线。根据什么原则来认定，一根近似于十字线的蜡烛线（这就是说，它的开市价与收市价很接近，但不是严格一致）到底算不算一根十字线呢？这是一个带有主观色彩的问题，找不到严格的标准答案。不过，有一个补救办法，就看这根近似的十字线与其邻近的价格变化的相互关系是怎么样的。如果在这根近似的十字线的周围，还有一系列的小实体，那么，就不应该认为这根蜡烛线有多大的意义，因为在它附近有这么多的小实体蜡烛线。还有一种补救技巧，是基于这根蜡烛线所处的市场形势来考虑。如果当时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场正处在一个重要的转折点，或者正处在牛市或熊市的晚期阶段．或者当时已经有其它技术信号发出了警告信息，那么，此时出现的近似十字线就应当看成一根十字线。这种做法的理论依据是，因为十字线可能构成了重要的警告信号，所以我们宁可错认，也不能漏过；遇上一个虚假的警告信号，总比漏过一个真正的危险信号强得多。由于十字线蕴含着多方面的技术意义，忽略一根十字线，就可能招致危险。

十字线是一种不同凡响的趋势反转信号。如果十字线之后的蜡烛线发出了验证信号，证实了它的反转信号的话，就进一步加大了趋势反转的可能性。需要指出的是，只有在一个市场不经常出现十字线的条件下，十字线才具有重要意义。如果在某张蜡烛图上有许多十字线，那么当这个市场形成了一根新的十字线的时候，我们就不应当将它视为一条有意义的技术线索。这一点正好解释了为什么在蜡烛图技术分析中，通常不采用时间单位短于 30 分钟的日内图表．在时间单位短于 30 分钟的日内图表上，许多蜡烛线都变成了十字线，或者变成了近似的十字线（除非在那些极端活跃的市场上．如长期国债市场和标准普尔指数期货市场，才没有这样糟糕）。

市场顶部的十字线

十字线之所以极有价值，是因为它在揭示市场顶部方面有过人之长。在上升趋势中，如果前面出现一根长长的白色蜡烛线，后面跟着一根十字线，这种情况尤其值得注意。为什么十字线出现在上升趋势中具有负面意义呢？这是因为十字线代表着市场处于犹豫不决心理状态。在上升趋势中，如果买方犹豫不决，看不准市场方向，或者下不当机立断，那么当前的上升趋势是维持不下去的。只有在买方立场坚定的条件下，上涨行情才能够得到有力的支撑。在市场经历了长期的上涨之后，或者当市场处于超买状态时，如果出现了一根十字线（在这根蜡烛线上大书着“犹疑不定”四字），则意味着买方搭起来的脚手架马上就要垮掉了。

另一方面，虽然十字线在引发市场的顶部反转方面是相当有效的，但是根据我们的经验来看，在下降趋势中，十字线往往丧失了发挥反转作用的潜力。其中的原因可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能是这样的：十字线反映了买方与卖方在力量对比上处于相对平衡状态。由于市场参与者抱着骑墙的态度，市场往往因为自身的重力而下坠。因此，当十字线出现时，在上升趋势中，市场可能向下反转，而在下降趋势中，市场则可能继续下跌。因为上述原因，十字线在构成底部反转信号时，比作为顶部反转信号需要更多的佐证。如图 8.5 所示的实例很好地检验了这一原则。

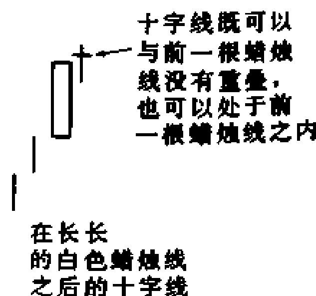


图 8.4　出现在一根长长的白色蜡烛线之后的十字线

从图 8．5 中我们可以看到，当十字线 1 发生后，长期国债的上升趋势就转变为一个横向延伸区间。市场的最高点正是十字线 2 出现之处。十字线 2 是一条长腿十字线。所谓长腿十字线，指某根十字线具有一条或两条很长的影线。长腿十字线经常构成市场顶部信号。本章后面还要对这类十字线进行更详细的讨论。十字线 1 和十字线 2 处在上升趋势之后，我们不难看出，在图示的市场顶部反转过程中，它们起到了何等重要的作用（10 月 31 日也是一根十字线，但是它位于水平交易区间的中部，因而没有大大的意义）。当市场由此向下突破以后，又形成了十字线 3、4、5、6、7。不过，这些十字线都不是反转信号。在这些十字线出现后，市场依旧继续下跌。只有在十字线 8 和十字线 9 出现后，并且在两者形成了一个双重底形态的情况下，才发生了趋势反转现象（尽管这轮趋势反转的过程较为短暂）。从上述分析可见，十字线作为顶部反转信号，与作为底部反转信号，两种情况比起来，前一种情况往往只需要较少的验证信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

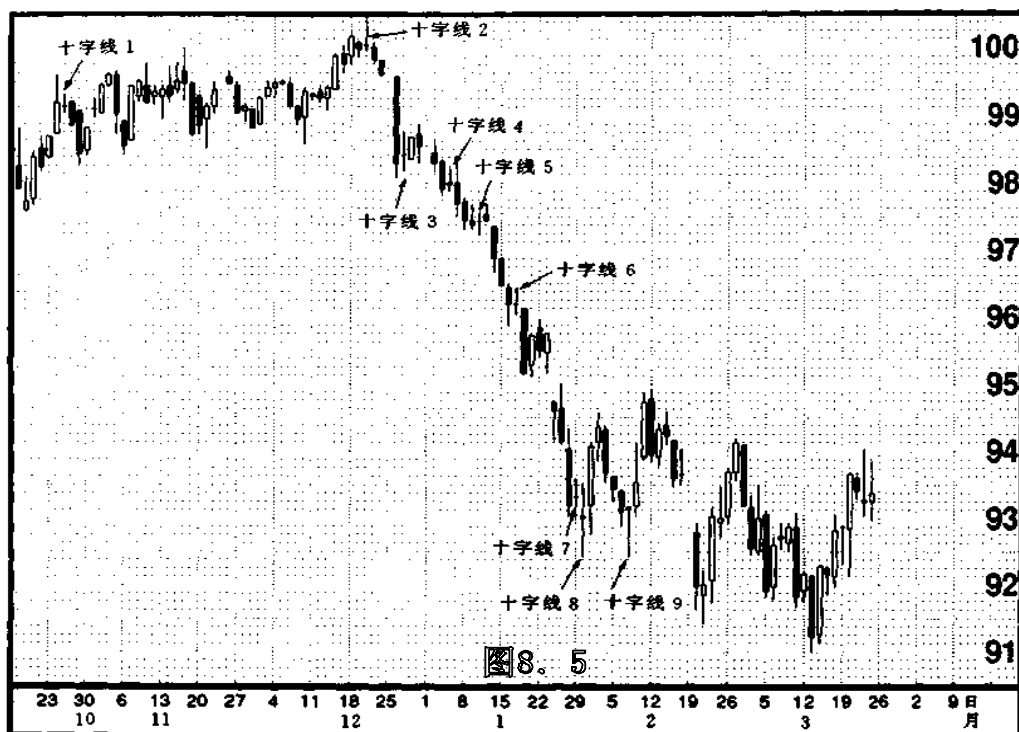


图8。5

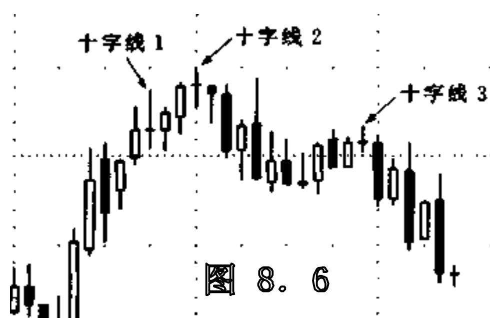


图 8. 6

如图 8．6 所示，从 1987 年中开始，市场形成了一轮上涨行情。当十字线 1 出现时，发出了这轮上涨行情的第一个顶部反转信号。几个月以后，当十字线 2 出现时，又举起了第二面警告信号旗。十字线 2 之后的一根上吊线证实了顶部反转过程的到来。1989 年底，市场曾发起过一段小规模的上冲试探行情；但是被十字线 3 打断了。本实例证明，如果在十字线之后还有其它验证信号，就提高了预测趋势反转的成功机会。在十字线 1 的下一个月，是一根白色蜡烛线，它没有验证十字线 1 发出的顶部信号。仅当十字线 2 出现后，才发出了看跌的验证信号：在十字线 2 之后，市场通过这样的形式给出了验证信号，首先是一根上吊线，然后，又出现了一根长长的黑色蜡烛线。在十字线 3 的下一个月，市场形成了一根长长的黑色蜡烛线，由此验证了十字线 3 的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部信号。

我们所采取的交易风格越是保守，那么，耐心地等待趋势反转的验证信号就越为重要。到底需要等待多久呢？这就得从风险与报偿两个方面来权衡。如果我们选择较为保守的交易风格，宁愿等待趋势反转的验证信号，那么确实可能承担较少的风险；但是另一方面，我们从交易中取得的报偿也可能减少了。等到趋势反转信号得到确认的时候，获利的空间也许已经缩小了。

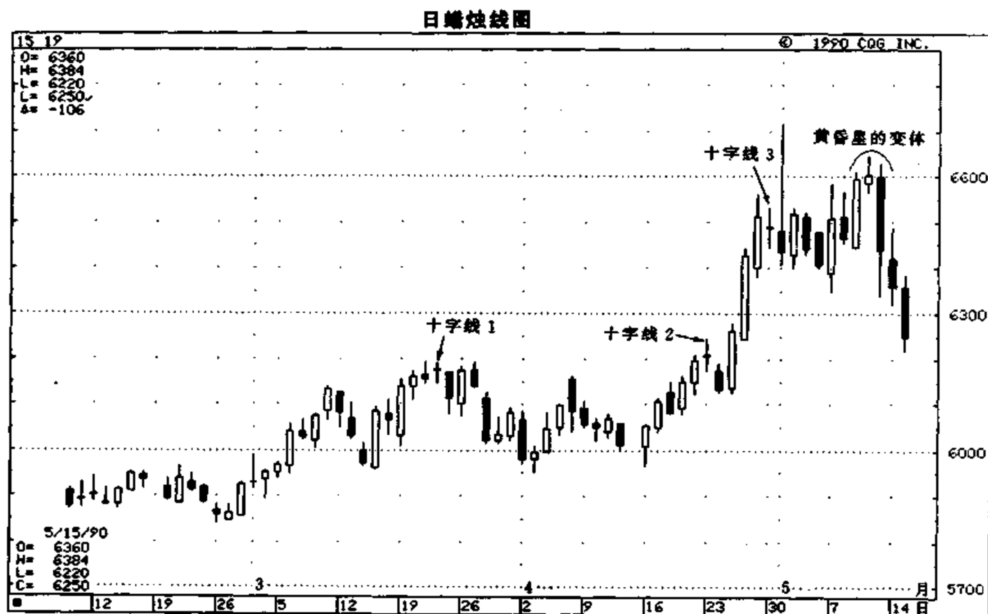


图 8.7 大豆——1990 年 7 月，日蜡烛图(位于市场顶部的十字线)

在如图 8．7 所示的实例中，共有三根十字线，每一根都出现在上升趋势之后。十字线 1 标志着一个小规模的市场顶部。十字线 2 所发出的反转信号是不正确的，但是在其后一天，价格也有 0．08 美元的下挫。十字线 3 很有意思。它比前面两根十字线都重要得多，因为它出现在一个由三根长长的白色蜡烛线形成的蜡烛线系列之后，并且与它前面的一根白色蜡烛线组成了一个孕线形态。十字线 3 有力地向我们昭示，之前的上升趋势可能已经终结。当这根十字线出现后，持有多头头寸者就应当采取保护性措施了（在当前的强劲上升趋势中，当然是不允许卖出做空的）。这就是说，他们应当平回一部分多头头寸，或者将保护性止报指令的水平适当提高，还可以卖出买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权期权。

在这根十字线的次日，其日内价格变化曾经一度急剧地上涨。从当时的行情乍看起来，似乎这根十字线关于当前上升趋势即将完结的预言是错误的。但是，就在这一天，市场在收市之前发生了剧烈的抛售行情。以上的价格演化过程有助于证实我们本来的观点，即当前的上升趋势马上要终止了。在接下来的几周里，市场便转入了横向整理阶段。后来，市场形成了一个类似于黄昏星的形态。在该形态中，位于星线位置的蜡烛线并没有从前一根长长的白色实体上向上跳空，因此，这不是一个理想的黄昏星形态。不过，它还是标志着市场顶部的到来。

出现在长长的白色蜡烛线之后的十字线

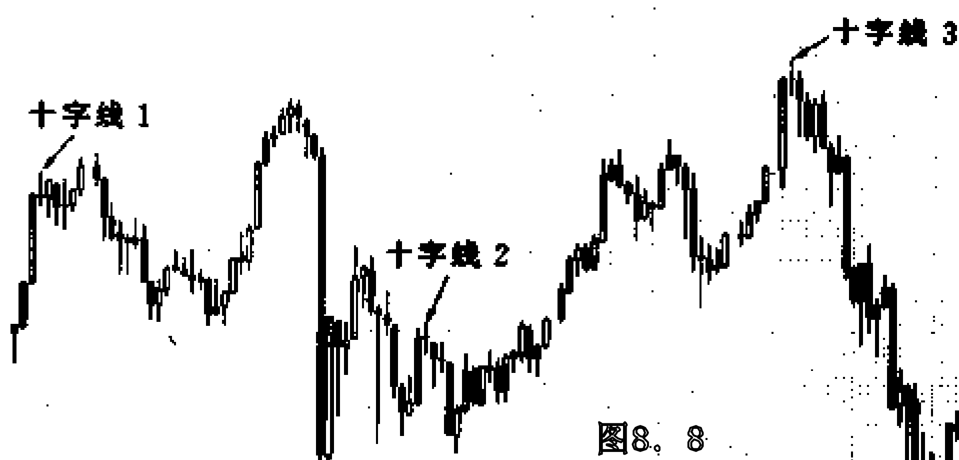


图8。8

在图 8．8 所示的实例中，每个十字线都出现在一根长长的白色蜡烛线之后。特别是在十字线发生在长期的上升趋势之后的情况下，常常构成了一个顶部将临的预警信号。在本图上，共显示了上述情况的三个实例：

1、 在 1989 年 8 月，一根十字线跟随在两根长长的白色蜡烛线之后。在这根十字线出现后，先前的上升趋势（这个上升趋势是从 8 月 22 日的锤子线开始的）就转化为横向伸展。

2、十字线 2 发生在 11 月初，它前面是一根长长的白色蜡烛线。当这根十字线出现时，在它前头的小规模上涨行情便告终了。几天之后，图示的道琼斯指数市场向下

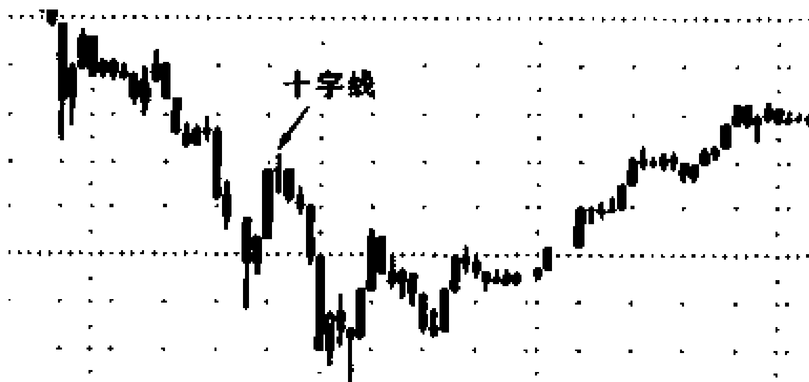
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌过了 10 月底形成的低点。

3、在 1989 年的最后几个星期里，道．琼斯指数经历了一段陡直的上涨行情，将指数推到了 2800 点以上的水平。但是请注意这段行情短路的地方——就在十字线 3 形成之后。这根十字线也出现在一根长长的白色蜡烛线之后。这一事实说明，前一天买方曾经完全掌握了市场的控制权（正如那根长长的白色蜡烛线所示），但是现在，买方已经丧失了控制权。接下来的一天，是一根黑色蜡烛线，这就加大了市场已经到顶的可能性。同时，这根黑色蜡烛线也完成了一个十字黄昏星形态。

通过上面这个实例，我们还看到了蜡烛图技术分析另一方面的长处。在上述例子中，蜡烛图技术提供了一种反转信号，而利用西方的技术分析手段是不能获得这种信号的。对于日本蜡烛图分析师以外的分析者来说。如果某日的开市价与收市价处在同一水平，并没有什么特别的预测意义。而对于日本的同行们来说，这样的日子，特别是当它紧跟在急剧上涨行情之后出现的时候，就构成了一个决定性的反转信号。

如图 8．9 所示，从 3 月中旬的一根类似于锤子线的蜡烛线（一方面，它的下影线不足够长，另一方面．它的实体也不足够小，因此不是一根真正的锤子线）开始，市场形成了一轮中等规模的上涨行情。当一根十字线跟着一根长长的白色蜡烛线出现后。这段行情也就到了顶。这根十字线同时也是一个十字黄昏星形态的组成部分。4 月 6 日是一个“理想的”锤子线，它停止了价格的下跌。



如图 8．10 所示，为长期国债市场。90 年 4 月后的上升趋势将该市场推升了 7 个整点。当一根十字线紧随着图示长长的白色蜡烛线出现后，这段行情就结束了。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8．11 中，4 月 19 日的锤子线引发了一段上冲行情。这段行情子 4 月 23 日告终，这一天是一根十字线，它的前一天正是一根长长的白色蜡烛线。

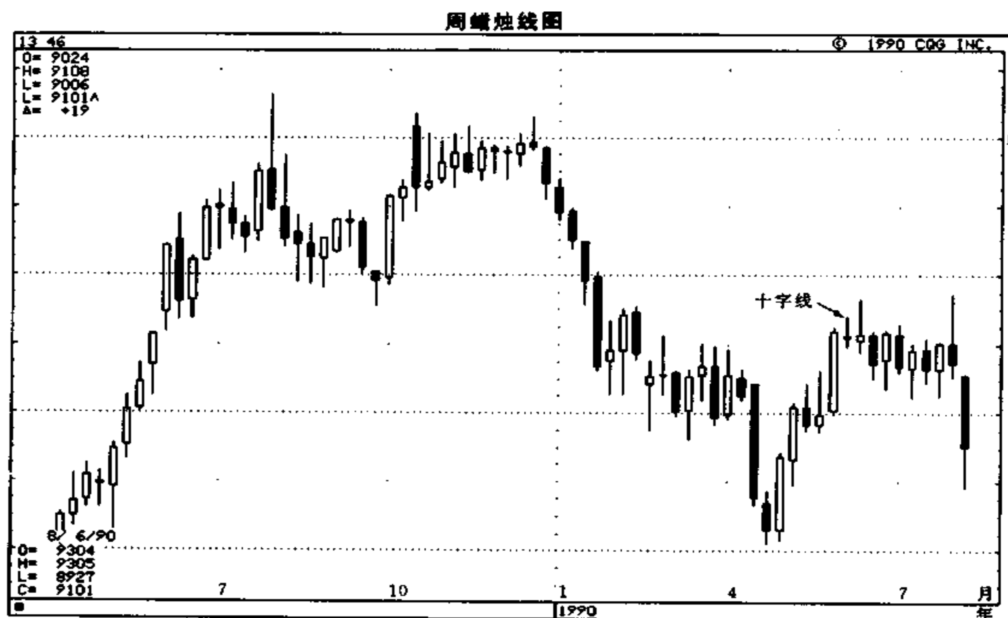


图 8. 10　美国长期国债——周蜡烛图(位于一根长长的白色蜡烛线之后的十字线)

长腿十字线和黄包车夫

位于市场顶部的长腿十字线是一种特别重要的十字线。如图 8．12 所示，这类十字线具有长长的上影线和下影线，鲜明地表露出市场举棋不定的心理状态。在形成长腿十字线的交易日中，市场先是猛烈地上推、后是急剧地下滑（或者反过来），最后到收市时，其收市价处在与开市价同样的水平，或者与之非常接近。如果当日的开市价和收市价正好处在全日价格范围的中点，那么这种蜡烛线就称为黄包车夫（线）。如果某根非十字线的蜡烛线具有很长的上影线，或者具有很长的下影线，并且其实体较小，这种蜡烛线就称为风高浪大线。如果出现了一群风高浪大线，也构成了一种反转形态。对日本分析师来说，非常长的上影线或非常长的下影线的形成——借用他们的话来描述——就表示市场“失去了方向感”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

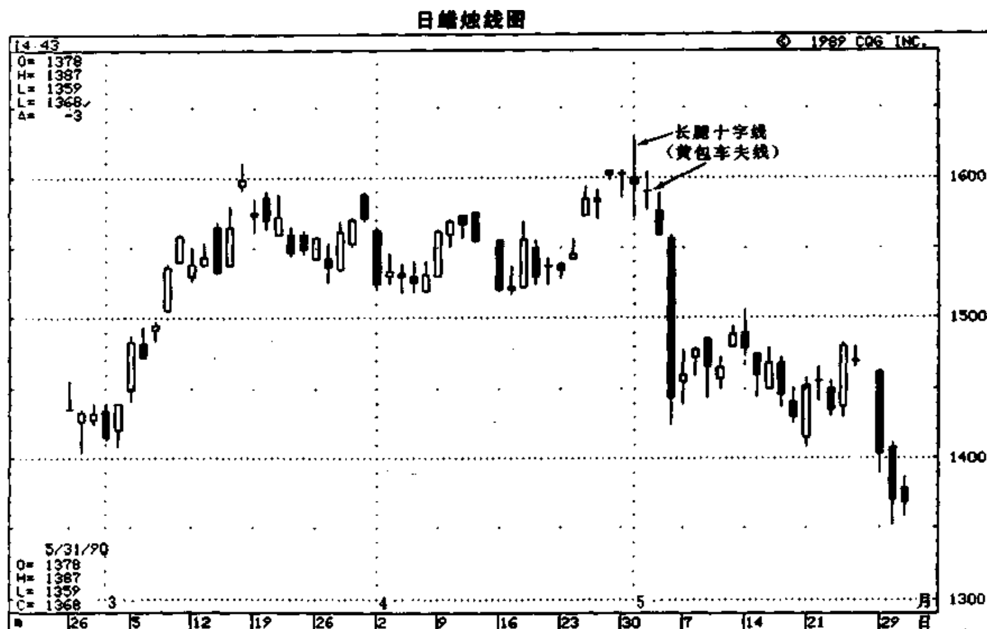


图 8.12　原糖——1990 年 7 月，日蜡烛图(长腿十字线)

如图 8．12 所示。从 4 月底到 5 月初的交易过程形成了一系列十字线，或近似十字线的蜡烛线。在上涨行情之后出现这群小实体，是市场不健康的标志。由此显示，市场已经疲惫不堪，在上涨行情中，我们一般希望看到买方占据主动。这里的长腿十字线（在本例中，是两根黄包车夫线）构成了一个重大的危险信号（虽然在第一个黄包车夫线上，开市价与收市价并不严格处在同一水平，但两者是足够接近的，因而可以看成一根十字线）。这些长腿十字线反映市场已经“失去了方向感”。这群小实体蜡烛线组成了市场的一个主要顶部过程。看着这群疲软的蜡烛线悬挂在市场的上方，我们或许可以开个玩笑，称之为“下跌吊灯形态”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

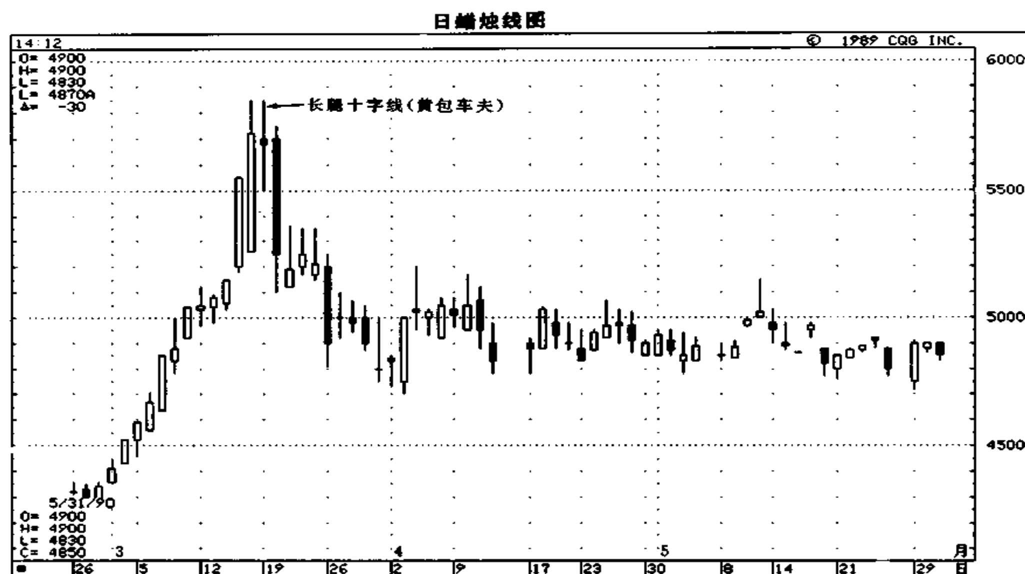


图 8.13 伦敦铅——1990 年，3 个月（长腿十字线）

如图 8．13 所示，其中的长腿十字线强烈地预示着市场顶部的来临（在这根蜡烛线上，收市价与开市价也是充分接近的，足以视为一根十字线）。同时，这根长腿十字线还与其它蜡烛线一道组成了一个孕线形态和一个平头顶部形态。这些技术因素汇集在一起，构成了说服力极强的技术线索，市场当前的最高处就在眼前。在如图 8.14 所示的黄金市场上，当 1 月里的长腿十字线出现后，市场就达到了一个价格高峰。接下来，2 月初的几根长长的上影线证实了由该长腿十字线形成的阻挡水平。

墓碑十字线

还有一种非常独特的十字蜡烛线，称为墓碑十字线（也称灵位十字线）。在某根蜡烛线上，当开市价和收市价部位于当日的最低点时，就形成了一根墓碑十字线。虽然我们有时也能够在市场底部发现这类蜡烛线，不过，这类形态最突出的长处还是在于昭示市场顶部方面。从墓碑十字线的外形看，它的名称是颇为贴切的。我们曾经指出。日本技术分析的很多十语都建立在类似的军事术语之上，从这个意义上说，墓碑十字线恰恰标志着在市场上为捍卫自己的阵地而战死的多头或者空头的墓地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位于上涨行情之后的墓碑十字线具有疲软的意义，其中的原由是很好理解的。在这根蜡烛线上，市场开市于当日的最低点。后来，市场开始上冲（在这个过程中，市场最好还能创出当前上升趋势的新高）。但是好景不长，价格直线下跌，重新回到了当日的最低点，多头的麻烦来了。该形态的上影线越长，所处的价格水平愈高，那么，这根墓碑十字线的技术意义就愈疲弱。

日蜡烛线图

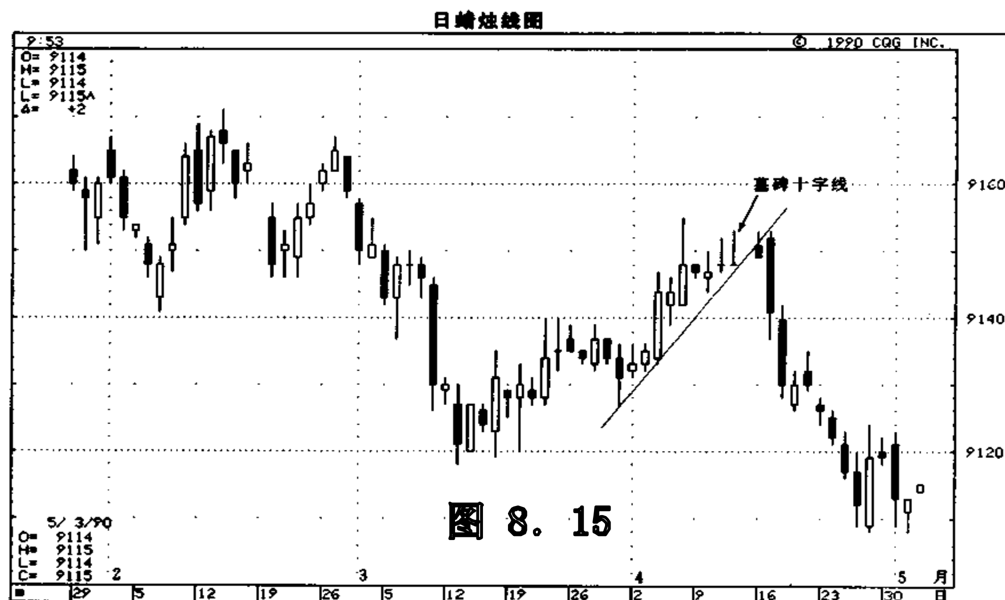


图 8. 15

如图 8．15 所示，4 月 11 日和 12 日是两根十字线，其中第二根十字线最引人注目。这是一根墓碑十字线．在本实例中，这根墓碑十字线标志着熊方已经夺得了主动权，牛方的战争就此完事，随后，图示的上升趋势支撑线被向下突破（关于蜡烛图与趋势线的关系问题，我们在第十一章将要深入探讨）。在图 8．16 中，10 月 8 日是一根墓碑十字线（该蜡烛线的下影线极短，因此依然属于墓碑十字线）。对于图示的股票市场来说，这根墓碑十字线的技术意义特别疲软。当日，市场曾经向上触及了一个新高位。牛方本来可以乘此良机将价格推高，但是他们却失败了。到当日收市时，价格已经向下回落到了接近当日最低点的地方。在此处的 41 美元的水平上，市场过去也遇到过麻烦。从 9 月 29 日开始，连续出现了三根白色蜡烛线，形成了一个停顿形态。现在，这根墓碑十字线再度证实，在 41 美元的水平上存在着大量的供给。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些朋友或许已经注意到，墓碑十字线与流星形态颇为相像。发生在市场顶部的墓碑十字线，实际上是流星形态的一种特殊情况。流星蜡烛线具有较小的实体，而墓碑十字线——作为一根十字线——甚至没有实体。墓碑十字线比流星形态更为疲软。

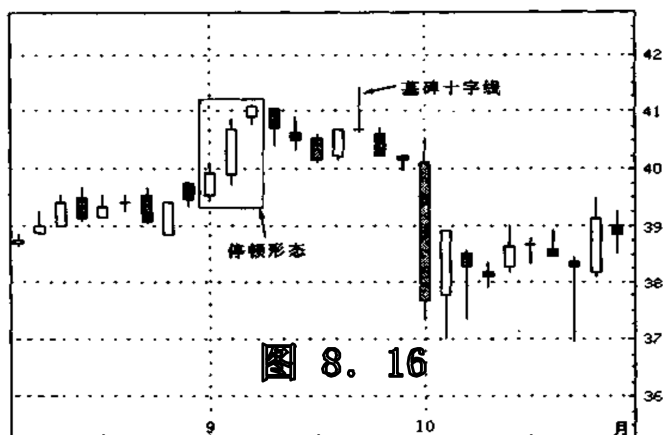


图 8．16

构成支撑水平和阻挡水平的十字线

十字烛线有时候可能转化为一个支撑区或一个阻挡区。特别是当它出现在重要的市场顶部或底部的时候，尤其如此。从图 8．17 我们可以看出，1989 年 9 月的那根十字线的下影线是如何转化为一个支撑区域的。9 月底还有一根十字线，它构成了一个市场顶部，后来转化为一个阻挡水平。

如图 8．18 所示，3 月 21 日的第一个小时形成了一根黄包车夫线（它的实体很小，足以将它归结为一根十字线）。这是一条线索，说明先前的上升趋势可能要反转。几个小时以后，另一根十字线出现了，为上述预期提供了进一步的证据。这两根十字线后来转变为一个重要阻挡区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

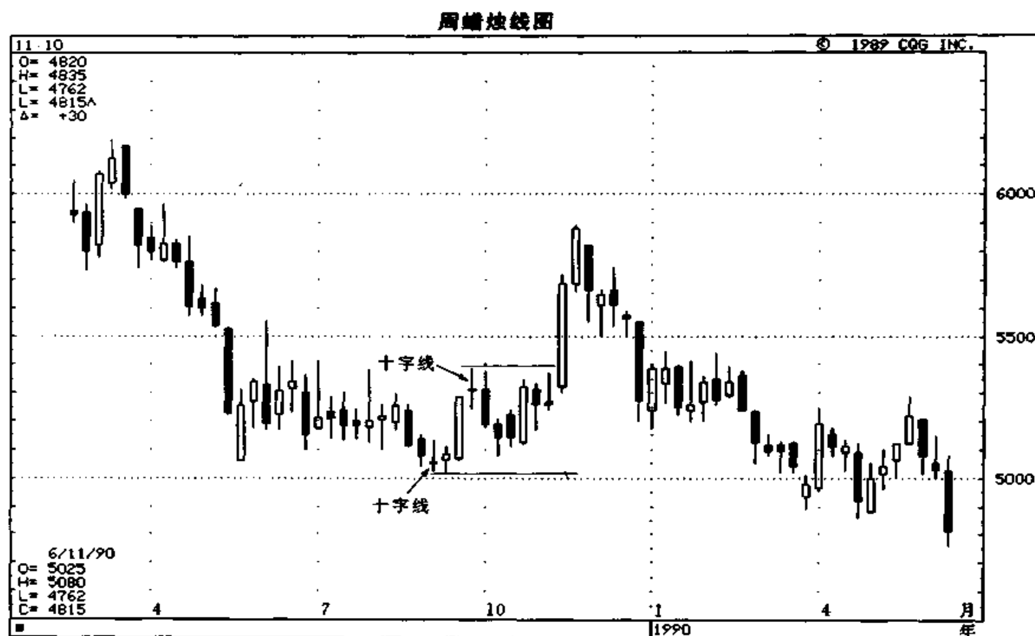


图 8.17　白银——周蜡烛图(十字线作为支撑水平和阻挡水平)

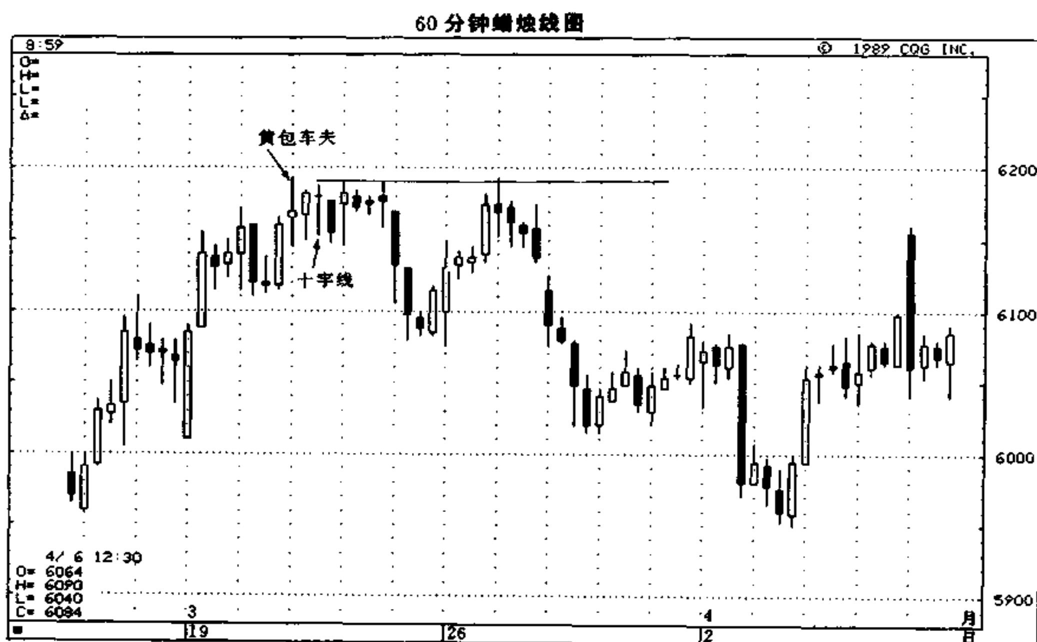


图 8.18　大豆——1990 年 7 月，日蜡烛图(十字线作为阻挡水平)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三星形态

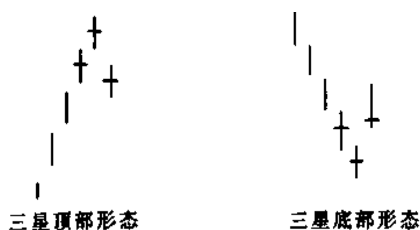


图 8.19 三星顶部形态和三星底部形态

三星形态（如图 8．19 所示）非常罕见，但是是一种意义极其重大的反转形态。三星形态是由三根十字线组成的，中间的十字线是一根十字星蜡烛线。理想的三星形态如图 8．19 所示，不过迄今为止，我还未曾碰到过理想的三星形态的实例。然而，下面的几个图例说明，即使本形态是以变体的形式出现的，它的技术意义也是不容忽视的。为什么我们将这个形态放在此处讨论，而不是放在关于星蜡烛线的一章讨论呢？这是因为该形态最根本的特征是：它是由三根十字线（或者近似十字线）组成的。

如图 8．20 所示，在 9 月 15 日所在的一周的前几天，出现了两根十字线，在它们的后面还跟着一根小实体的蜡烛线。这三根蜡烛线构成了三星形态的一种变体，它构成了一轮幅度达到 0．15 美元的上涨行情的开端。如图 8．21 所示，在 1989 年 9 月下旬，道．琼斯工业股票平均指数开始了一段上冲行情。10 月初，出现了由三根十字线组成的一个蜡烛线系列，于是该上涨行情达到了顶点。虽然这也不是一个理想的三星形态，但是在市场累积了 170 点的上涨幅度之后形成的这三根十字线，依然是一个可怕的征兆。请注意，其中后两根十字线还组成了一个平头顶部形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

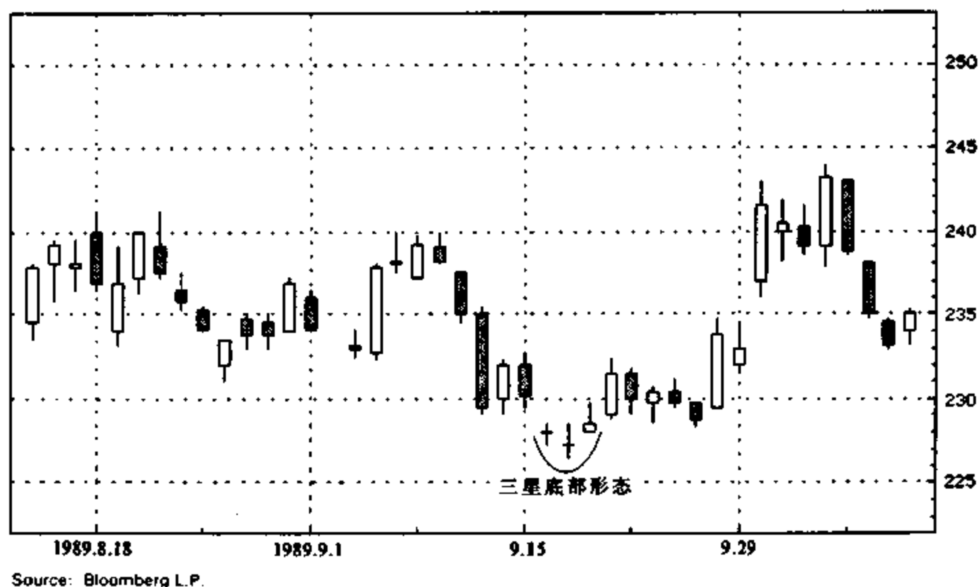


图 8.20 玉米——1989 年 12 月，日蜡烛图(三星底部形态)

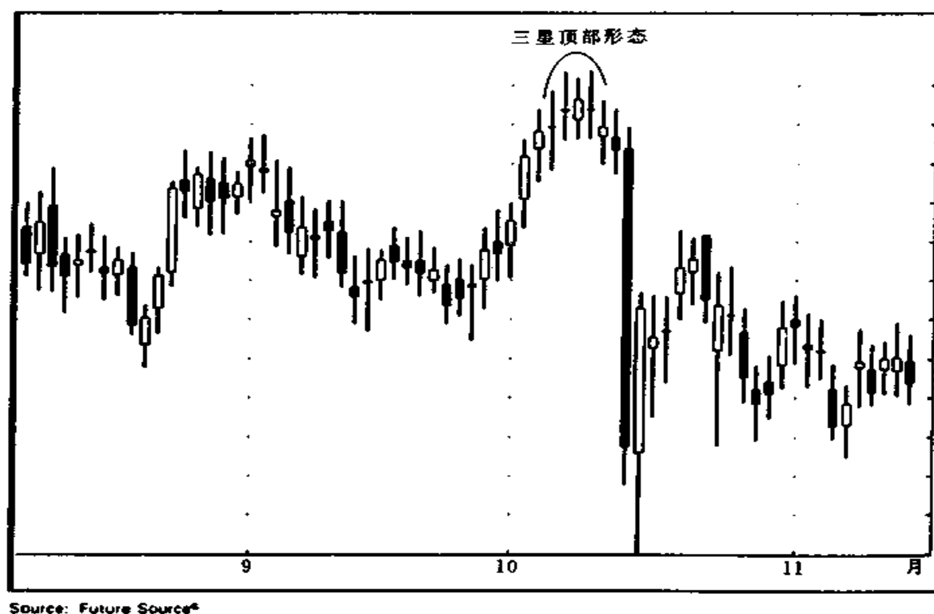


图 8.21 道·琼斯工业股票平均指数——1989 年，日蜡烛图(三星顶部形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 蜡烛图技术汇总

在本书的第一部分，我们介绍了许多种类的蜡烛线和蜡烛图形态。这一章将从实际的图例出发，对上述内容进行一次汇总。在下面的图例中（请看图 9．1、9．2、9.3），我们用数字标出了很多蜡烛线和蜡烛图图案。所有这些蜡烛图指标在前面各章中都讨论过。那么，您将怎样解读这些蜡烛图形态呢？在您分析图表的过程中，如果觉得有必要，不妨参照一下本书最后附录的蜡烛图术语索引，其中包括了简明的示意图。这份索引还提供了我对各种蜡烛图线和蜡烛图形态的看法。不过，最终的决定应当由您自已作出。

请记住，以下进行的图表分析是带有一定主观性的。您或许会发现，有些地方我看到的是这种蜡烛图指标，但您看到的可能是另一种；有些地方您发现了某种蜡烛图信号，但我却没有。实际上，所有的图表分析技术都不例外，同样一个市场，分析者从各自不同的经验出发，看到的往往是不同的技术景象。不存在严格、具体的规则，只有一般性的指导要领。举例来说，假定市场形成了一根类似锤子线的蜡烛线，它的下影线的长度只有其实体高度的 1 倍半，没有达到在理想情况下 2 倍于——甚至是 3 倍于——其实体高度的要求。在一个纯粹派眼里，这根蜡烛线根本不是一根锤子线，干脆把它忽略不计。有些人也许在这根蜡烛线出现后，马上平回已有的空头头寸。还有的人或许打算等到这根蜡烛线的下一天，看看究竟市场到底如问演化，然后才见机行事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日蜡烛线图

图 9.1 小麦——1990 年 5 月，日蜡烛图（蜡烛图技术汇总）

图 9．1 体现了以下各方面内容。

1、这是一根看涨的倒锤子线。下一天的开市价较高，并且形成了一根白色蜡烛线，从而验证了倒锤子线的信号。

2、这是一个停顿形态，意味着当前市场向上的努力已经限入困境。

3、在上述停顿形态中，最后一根蜡烛线还是一根上吊线，这就为该形态抹上了更深的疲弱色彩。

4、序号 4 处的黑色蜡烛线证实了上述上吊线的信号。综合 3、4 两处，既组成了一个平头顶部形态，也构成了一个看跌吞没形态。

5、这里又是一根上吊线。

6、这是一个看涨吞没形态，并且其中后一根蜡烛线是一根坚挺的白色捉腰带线。两方面均意味着上涨行情即将到来。

7、上述上涨行情一直发展到这根上吊线出现的时候。这几乎是一个理想的上吊线，它具有极长的下影线、小小的实体、几乎没有上影线。在下一天的价格变化中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有向上的运动，由此验证了这根上吊线的看跌性质。

8、这是一根倒锤子线，并且下一天的行情验证了它的信号、这根蜡烛线同时也是一个启明星形态的组成部分。

9、从 8 处的倒锤子线开始，市场形成了一轮历时三天的上涨行情，到了此处，便为这个孕线形态所中止。

10、这是一根锤子线，象征着市场底都可能来临了。

11、这里出现了一个看涨刺透形态的变体。其中第二根白色蜡烛线的开市价本应低于前一天的最低价，但是这里仅低于前一天的收市价。在第二根蜡烛线上，市场开始上涨，其收市价明显地向上穿入到前一天黑色蜡烛线实体的内部。

12、这里又是一根上吊线。但是这根线的信号在下一天没有得到验证，因为市场在开市时已经向上跳出。

13、此处出现了一个看跌的吞没形态.

14、这里形成了一个经典的刺透形态。在本形态中，第二天还是一根坚挺的捉腰带线，并且其收市价位于当日最高点。另外，这根线还成功地向下试探了 11 处低点的水平。

15、十字星形态标志着当前上涨行情的结束。这轮上进行情开始于 14 处。

16、这是一个孕线形态，它导致了之前价格下跌过程的终结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日蜡烛线图

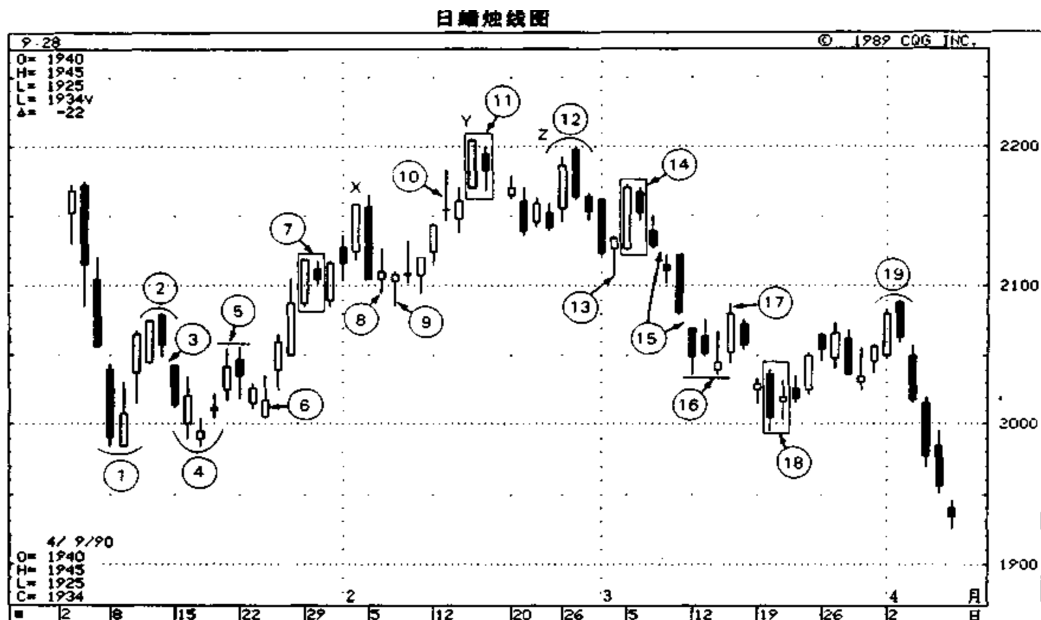


图 9.2 原油——1990 年 6 月，日蜡烛图（蜡烛图技术汇总）

图 9．2 体现了以下各个方面的内容。

1、这是一个平头底部形态，并且其中还有一根白色的看涨捉腰带线。

2、此处为乌云盖顶形态。

3、一个窗口，意味着此处将构成一个阻挡区。

4、后来出现了一个启明星形态。这个启明星形态有一个不同寻常之处，其中第三天下是一根长长的白色实体。尽管如此，这根蜡烛线还是明显地向上推进到了第一天的白色蜡烛线之内。另一方面，本启明星形态也是对前一周低点的成功的试探。

5、从 4 处开始的上涨行情为此处一个小型平头顶部形态所终结，这个平头顶部形态恰好停止在 3 处窗口的位置上。

6、这是一根倒锤子线，它得到了下一天的验证。从这个倒锤子线出发的上涨行情向上推过了上述窗口的阻挡水平。

7、一个孕线形态。它暂时中断了先前的趋势（在本例中，先前的趋势就是那段上涨行情）。

8、此处，前一天是一根很大的黑色蜡烛线，但它的疲弱意味已经被后一天的小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实体中和掉了。这两根线组成了一个孕线形态。这就表示之前的市场运动（在本例中是一个下降趋势）已经失去了动力。

9、这是一根锤子线。它出现在 8 处的孕线形态之后，进一步证明之前的下降趋势已经完结。

10、此处是一个十字星形态，警告我们顶部就要降临了。

11 这里是一个孕线形态，构成了另一个警告信号，说明之前的上升趋势已经到头了。

12、这是一个乌云盖顶形态。字母 X（在 2 月初）、Y（在 2 月中）、 Z（在 2 月底）所标出的价格变化过程形成了一个三尊顶部形态。

13、一根锤子线。

14、又是一个孕线形态、该形态之前的短期上升趋势起源于 13 处的锤子线，本形态一出现，这段上涨行情就短路了。

15、这里有两个窗口，它们应起到阻挡作用。

16、一根倒锤子线。同时，这里也组成了一个平头底部形态。

17、由上述倒锤子线引发的上涨行情遭到了由 15 处的窗口形成的阻挡水平的拦截，于是这段行情夭折了。

18、一个孕线形态，它暗示着当前的下降趋势可能已经终结。

19、这是一个乌云盖顶形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

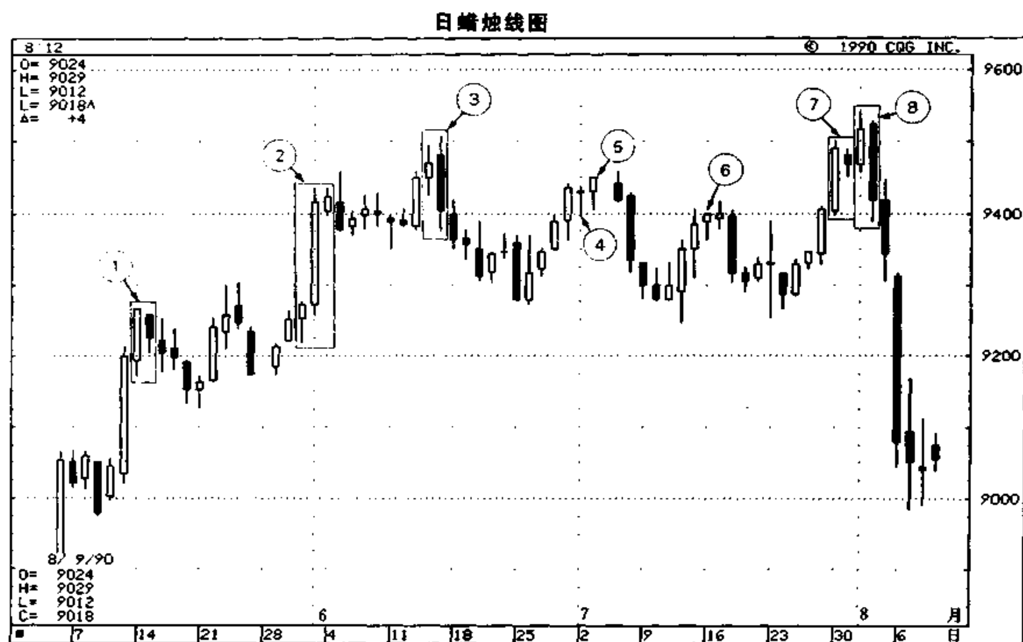


图 9.3 美国长期国债——1990 年 6 月，日蜡烛图(蜡烛图技术汇总——顶部反转形态)

在图 9．3 中显示了一系列顶部反转形态。

1、在 5 月中旬．出现了一个孕线形态，这就加大了当前上升趋势已经结束的可能性。

2、6 月 1 日是一根高高的白色蜡烛线，在它后面，是一根较小的白色蜡烛线。于是形成了一个停顿形态。

3、一个看跌的吞没形态。

4 和 5、前头是一根十字线，后头是一根上吊线——当然不是一种健康的组合。

6、这也是一根上吊线．

7、此处的孕线形态表明，市场已经从上升趋势转入一个犹豫不决的转折点。

8、紧随着上述孕线形态，出现了一个看跌吞没形态。由此可见，市场的犹豫心理很快就被卖方坚定的信心打消了。这个实例还说明了另一个问题。在这个吞没形态中，因为第二天的黑色蜡烛线并未向上创出新高，所以按照西方技术分析方法，这一天不属于反转日。然而，在蜡烛图技术中，这里却发出了一个很扎眼的反转信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分 多技术方法共同参照原则

“千里之行始于足下”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单单从蜡烛图技术分析方法本身来看，已经称得上一种极有价值的交易工具了。如果我们把蜡烛图技术与西方的技术分析信号相互印证，那就如虎添翼，更为得力了。这一点正是本书第二部分的焦点。举例来说，如果一根坚挺的捉腰带蜡烛线向上贯穿了一个长期阻挡水平（原书为支撑水平，疑为笔误——译者），那么我们将可以通过两方面的理由来得出看涨的预期。在这种情况下，蜡烛图指标验证了西方的指标，或者反过来说，后者验证了前者，取决于您个人的看法。

有一种市场研究方法强调，应当在各种不同的技术分析指标中寻求相互验证。这是阿瑟．斯克拉罗在他的《期货图表职业分析手段》一书中提出来的，他称之为“多技术方法共同参照原则”。根据这一原则，在同一个价格区域，综合在一起的相互验证的技术指标越多，那么达成准确的市场预测的把握就越大。

本书第二部分就是以“多技术方法共同参照原则”为基础的。在本导言的以下部分中，我们按照传统的西方技术分析方法，对两个实例进行了剖析，从中说明了上述概念的重要意义。第十章介绍的是，同时出现的一群蜡烛图指标相互验证，为一个重要的市场转折点提供了清晰的信号。从第十一章开始到第十六章，我们将蜡烛图技术与一些常用的西方技术分析工具结合起来。在这些分析手段中，包括了趋势线、移动平均线、摆动指数等。在其中每一章里，我都详尽地介绍了如何运用蜡烛图分析对传统的西方技术分析手段进行补充。对于技术分析新手来说，或者如果您需要回顾一下技术分析的基础知识的话，我们在从第十一章到第十七章的各个引论部分中，分别提供了关于西方技术分析的一点预备知识。不过我得说明，这些介绍虽然内容比较广泛，但只是一个大概。关于西方技术分析，有许多好书可供参考。它们讲的详细得多了。

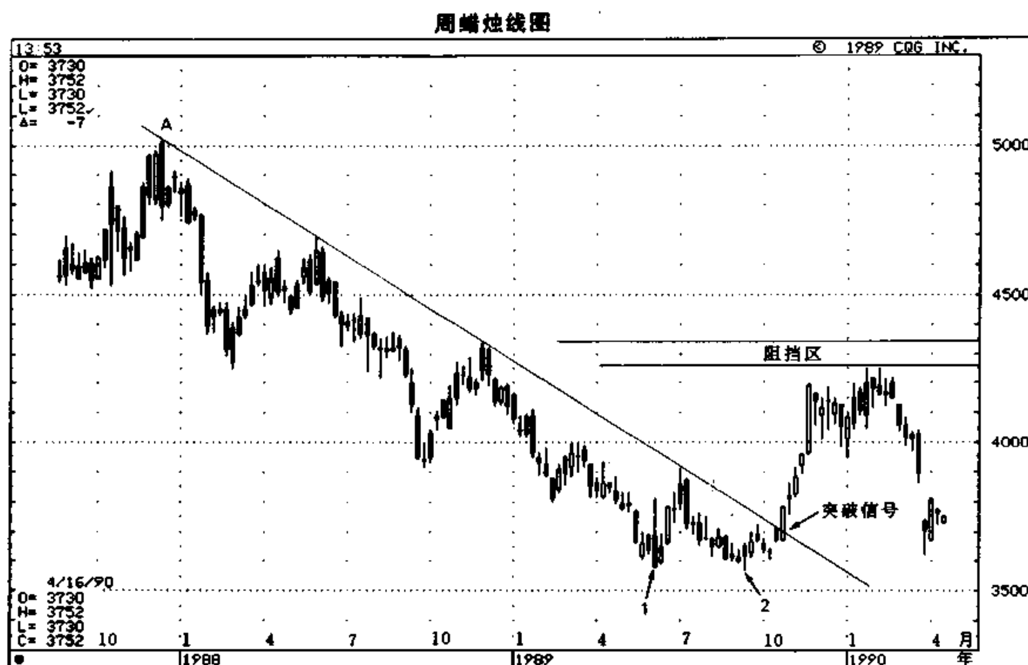
在这些准备工作之后，我们通过一些具体实例的分析，研究了如何将西方技术分析工具与蜡烛图技术熔为一炉。因为我的工作经验主要来自期货市场，所以，这里用来与蜡烛图技术进行参照的西方技术方法一般建立在期货市场的基础上。我没有检讨股票市场独有的一些技术分析工具，比如涨跌比例线、ARMS / TRZN 指数、特种经纪商卖空比率等指标。话说回来，无论您处在哪一种市场领域，无论您擅长哪一类西方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究方法，借用蜡烛图技术这块他山之石，都是可以攻玉的，都有取长补短之效。西方的技术分析技巧一旦与蜡烛图技术结合起来，恰似锦上添花，两者能够成为一个强有力的组合。

多技术方法共同参照原则的实例

在这一部分，我们将通过对实例的剖析，说明当不同的技术指标相互验证、汇聚一堂的时候，能够帮助我们预测有可能形成的重要支撑水平或阻挡水平。在下面的实例中，我们采用的主要是西方技术分析方法。在往后的各个章节中，则全部谈到了蜡烛图。



如图 1．1 所示，为黄金市场蜡烛线图。在 1989 年 10 月下旬，黄金市场向上突破了一条为期 2 年的下降趋势线。其收市价超过了 380 美元的水平。结合考虑该市场在 1989 年于 357 美元的水平建筑的绝妙的底部，这一突破就构成了一个价格即将上涨的信号。在 1989 年底黄金市场向上突破后，《金融新闻网》曾经采访了我对该市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析上的看法。我对他们说，我们会看到黄金市场形成一轮上涨行情，但是这轮上涨行值将在 425 美元到 433 美元之间打住。1990 年初，黄金市场在 425 美元的水平达到顶峰，然后恢复了先前的熊市。

当时黄金市场的交易价格在 380 美元左右，为什么我会选中 425 美元到 433 美元的区间作为目标阻挡水平呢？答案就在于，我实行了多技术方法共同参照原则。有四种相互独立的技术分析指标显示，主要阻挡水平位于 425 美到 433 美元的区间中。下面，我们将在图 1．1 中逐一地介绍这四项技术指标（在本实例中，我们不考虑蜡烛图形态）。

1、从 1987 年的最高点（点 A 点处）502 美元的水平，到 1989 年的最低点（点 1 处和点 2 处）357 美元，其中的 50％价格回撤水平是 430 美元。

2、1989 年的两个低点（点 1 和点 2 处）组成了一个双重底形态。根据这一双重底形态，我推算出市场向上的价格目标在 425 美元（在双重底形态反转过程中，上方的价格目标的推算方法是，先得出两个低点之间反转形态的高度，然后将这个高度加到这个中间高点上）。

3、距当时最近的市场高点形成于 1988 年。其价格水平为 433 美元。

4、我的同事，约翰．甘比诺，是一名艾略特波浪理论的应用者。据他分析，黄金市场正处在艾略持理论的第四浪阶段。根据这一点，黄金市场的向上反弹行情不应当穿越第一浪的低点。该低点在 1988 年初形成，处于 425 美元的水平。

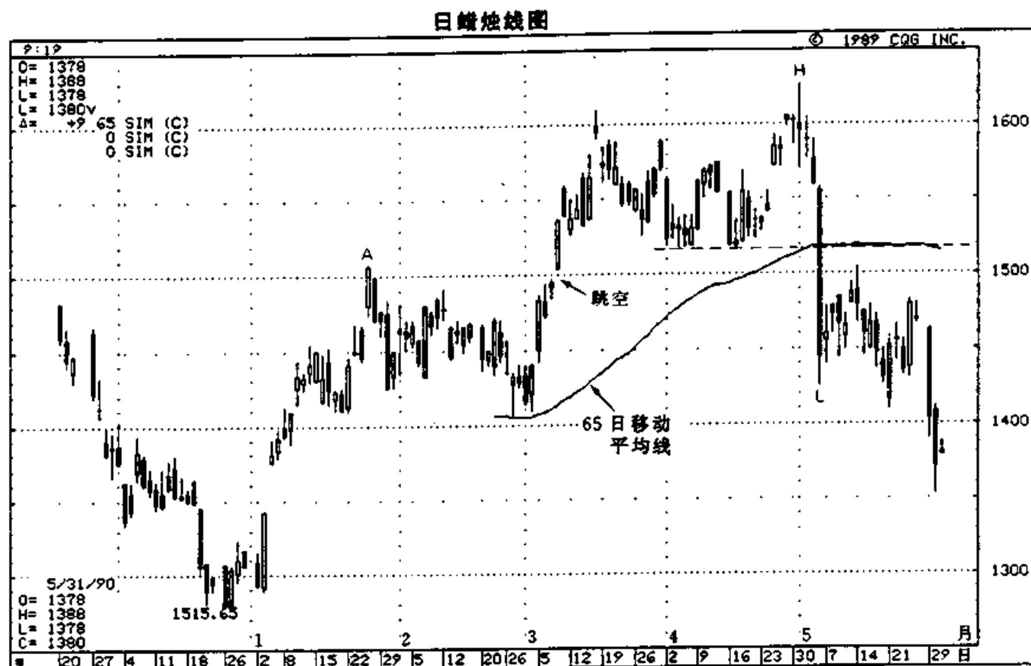
上述技术分析工具本身互不相干，但是它们不约而同地显示，从 425 美元到 433 美元的价格区域为一个主要阻挡水平。由于黄金市场未能向上涨过 425 至 433 美元之间的阻挡区，就证明牛方缺乏足够的勇气（这句话是双关语，实际上前后两个方面完全是一回事）。不久，市场的主要下降趋势便毫不含糊地恢复了其主宰地位。

如果黄金市场向上突破了我所指出的阻挡区域的上限，即 433 美元的水平，将会出现怎样的情形呢？果真如此，我将不得不修改我对该市场的长期趋势看跌的判断。而这一点，正是技术分析之所以难能可贵的一个重要原因。在各种情况下，市场上总是存在某个标志性的价格水平，根据这一标准，我就能确认在什么条件下我的观点是错误的。在上述实例中，如果黄金市场收市于 433 美元的水平，我将纠正自己对该市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场长期趋势看跌的成见。

市场通过其价格活动向我们传递信息。如果市场的这轮行情告诉我，我的观点是错误的，那么，我就调整自己，适应市场。我还不至于自以为是，以为市场竟然会适应我个人。市场永远不会错，这一点是不容置疑的。



如图 1．2 所示为原糖市场。5 月初，当市场崩溃以后，我估计原糖市场可能会从 0．14 美元的水平开始一段短暂的向上反弹（一方面，在周蜡线图上，该水平正处在一个为期一年的牛市趋势管道的底部；另一方面，在本图中，这里也是 2 月底、3 月初的低点所处的水平）。不过，除非原糖市场能够向上推进到 0．1515—0．1520 美元的区域之上，否则，我相信该市场还是处在一个中期下降趋势之中。这次向上反弹行情的高点出现在 5 月 14 日，为 0．1505 美元。

那么，我是根据什么样的考虑得出 0．1515 至 0．1520 的阻挡区的呢？我研究了四个方面的技术指标，它们均指明在上述区域存在重要阻挡。具体说来，这四个方面是：

1、从 3 月初到整个 4 月，此处曾经是一个支撑水平，并且多次经受了市场的试

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

探。我觉得一旦这个强大的支撑水平被向下突破，它就会演变为同样顽固的一个阻挡水平。

2、图示的 65 天移动平均线（我发现这种移动平均线在很多市场上都有效）当时正处在 0．1515 美元的水平（参见第十三章，那里将更深入地探讨移动平均线在蜡烛图中的用法）。

3、看 A 点所示的市场于 1 月份形成的高点，以及 B 点所示的 3 月里形成的价格跳定，由此我们看到 0．15 美元水平在市场心目中的重要性。

4、从 0．1627 美元的高峰（点 H 所示），到 0．1444 美元的低谷（点 L 所示），其间的菲波纳奇 32％价格回撤水平是 0．1514 美元。在一轮抛售行情过后，它的 32％的回撤水平有时构成了第一个阻挡水平。

市场永远不会错

我曾经讲授过一个讲座，内容不是关于蜡烛图技术的题目是“通过技术分析形成纪律化交易风格的方法”。在这次讲座中，我讨论了严守纪律的交易方式的重要意义。为了简明扼要地表达这一思想，我做了一个排字游戏，把有关文字的首字母组合成一个词，“DISCIPLINE”（此处的意思为”纪律或守则”——译者注）、在 DISCIPLINE 一词中，我为每一个字母提出了一条交易守则。举例来说，我为字母 N 提出的守则是，绝不可带着“市场错了”的成见进行交易。

我讲“市场永远不会错”这句话到底有什么用意呢？我的意思是，千万不要将自己的主观臆断强加于市场。举例来说即使您坚定地判断原油市场即将上涨也必须等到市场趋势果真向上出头的时候才能买进。假定原油市场本来正处于熊市状态。在这种情况下如果您根据自己的预期“牛市即将形成”来买进，那么，您就是将自己的主观愿望和期待强加于市场了。您正在与当前的趋势为敌。其结局可能是灾难性的，或许最终看来你的看涨的观点是正确的，但是这个时候很可能已经来得太迟了。

我们不妨打个比方，想象一下您正在一条单向行驶的街道上驱车前进这时，您注意到，在这条单行道上，迎面开来一台压路机，它的方向当然是错误的。于是，你停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了车，拿出一块标志牌（您总随身携带着这块标志牌）上面写着“停车，方向错了!”把这块牌子举到压路机前面。您知道这台压路机走错了方向。但是，压路机的驾驶员也许没能及时地注意到您。等到压路机终于调过头来的时候，或许已经太晚了。这时候、您可能已经变为一块柏油路面了。

这就是个人相对于市场的真实处境。如果您与趋势对着干，那么，虽然后来的结果也许证明您的预见是正确的，但是到了那个时候，一切都可能大晚了、在期货市场上，由于追加保证金的要求，可能在您预期的市场变化到来之前，已经迫使您把敞口头寸止损了结了。甚至还可能出现更悲惨的结局最终或许您的看法果然是正确的，但是到了那个时候，您已经破产了。

绝不可将自己的意愿强加于市场，一定要做一个追随趋势者，不要做一个预测趋势者。如果您怀着看涨的预期那么就在上升趋势中入市；如果您持有着跌的预期，那么就在下降趋势中入市。我曾经翻译过一本日文书，在这本书中，几乎用诗一样的语言表述了上述思想。“如果在入市之前茫然不知市场的特征，就譬如对武事一窍不通的文人大谈用兵之道，纯属纸上谈兵。当他们面临着大规模的牛市或熊市行情时. 必定会丢城失地；他们以为安全妥当的，其实危险无穷...... 等待恰当的时机人市是至关紧要的，也正是雄才大略的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 蜡烛图信号的汇聚



图 10.1 原油——1989 年 10 月，日蜡烛图（蜡烛图信号的汇聚）

本章将要研究，如果在同一个价格区域内汇聚了一群蜡烛图形态，或者一些特别的蜡烛线，那么，此处将构成一个重要的市场转折点。如图 10．1 所示，起先有些蜡烛图指标汇聚在一起，预示了价格的回落；后来又有一群蜡烛图信号一起出现，标志着抛售行情的结束。6 月初，首先出现的是一根上吊线，紧随其后的是另一个负面技术信号——一根十字线。从此，价格开始下跌，直至另一系列蜡烛图指标揭示出一个重要的市场底部。在后面这群指标中，首先是一根锤子线。次日，是一根坚挺的吞没蜡烛线。几天之后，市场通过一场小规模的下跌行情证实了这个支撑水平的坚固性。在这轮下跌行情中，该锤子线的低点维持得很好。于是，市场对该低点的上述第二次尝试造就了一个平头底部形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

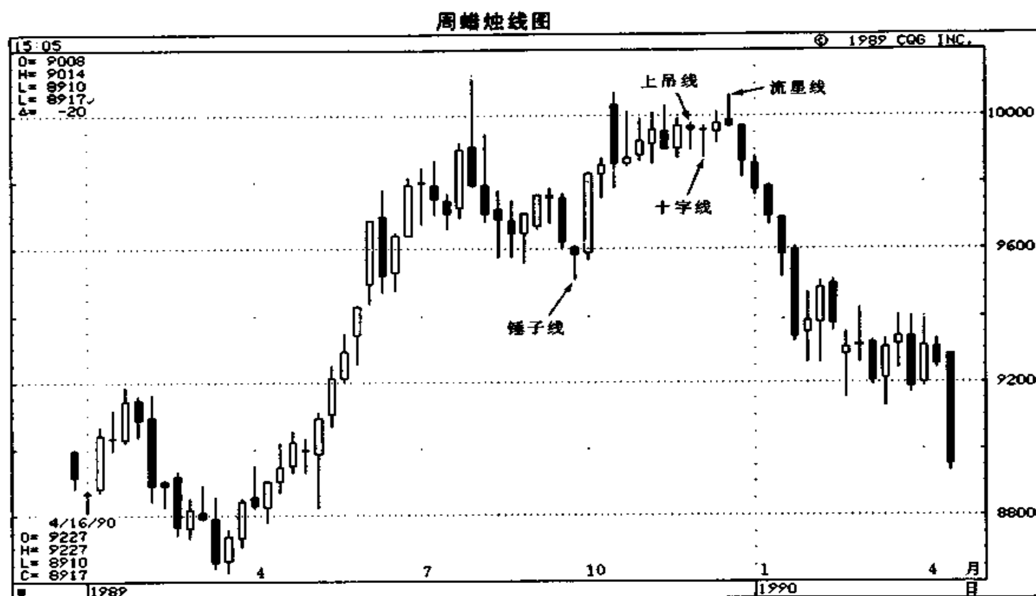


图 10.2　美国长期国债——周蜡烛图（蜡烛图信号的汇聚）

在图 10．2 中，9 月的锤子线引发了一段上涨行情。11 月下旬，在图示的长期国债市场上，构筑了三个蜡烛图顶部反转指标，它们终结了这段上涨行情。这三个指标分别是：

一根上吊线；

一根十字线；

一根流星线，这是最后的一击。

图 10．3 说明单独一根蜡烛线也可能发出多方面的技术信号。4 月初，先有一根长长的白色实体，后面跟着一个小实体，并且这个小实体蜡烛线具有长长的上影线。从后面这根蜡烛线的外形看，这是一根疲软的流星线。其次，这根线的小小的实体（处于前一天的实体的内部）还完成了一个孕线形态。最后，在这根流星线上，上影线的顶端（即，当日的最高点）恰好标志着市场向上试探 2 月的高点 1600 点的失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

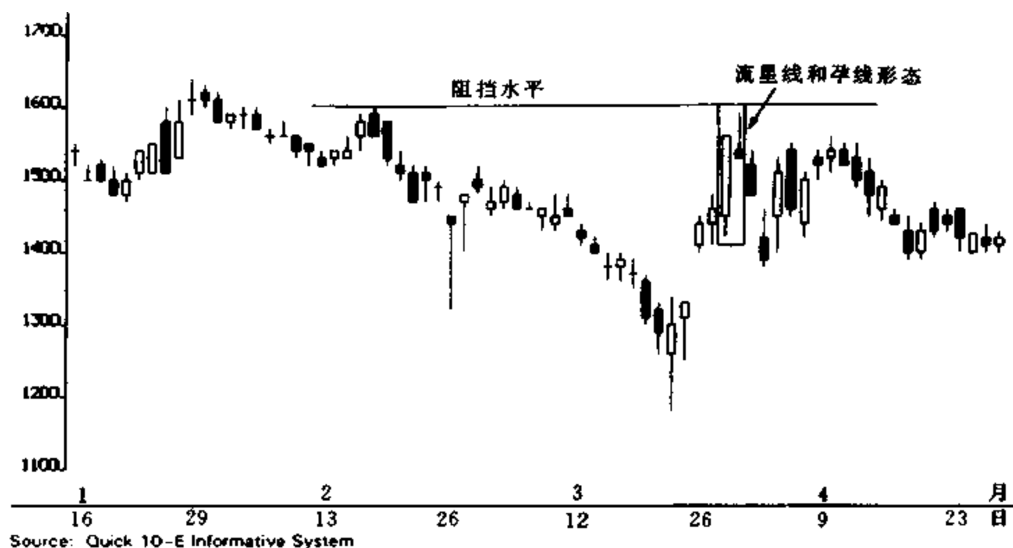


图 10.3　富士公司——1990 年，日蜡烛图(蜡烛图信号的汇聚)

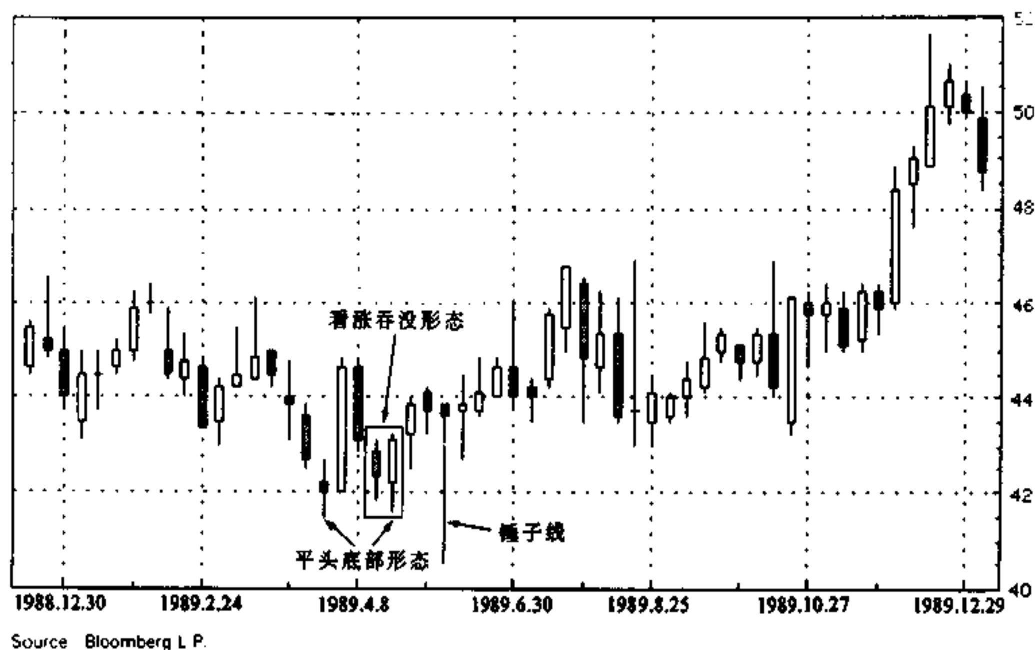


图 10.4　埃克森公司——周蜡烛图(蜡烛图信号的汇聚)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

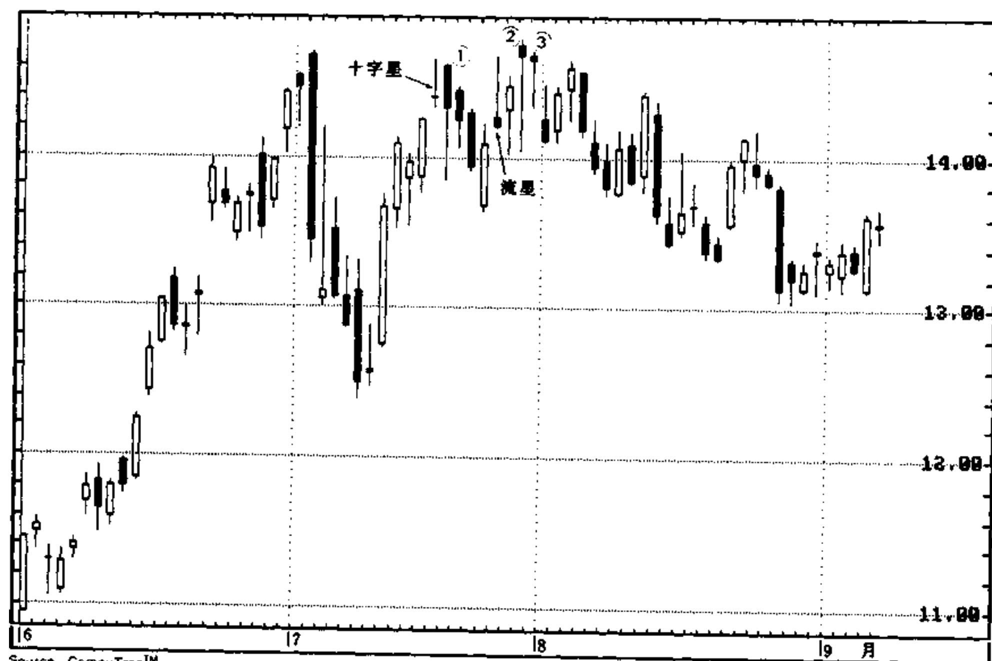


图 10.5 原糖——1989 年 10 月，日蜡烛图(蜡烛图信号的汇聚)

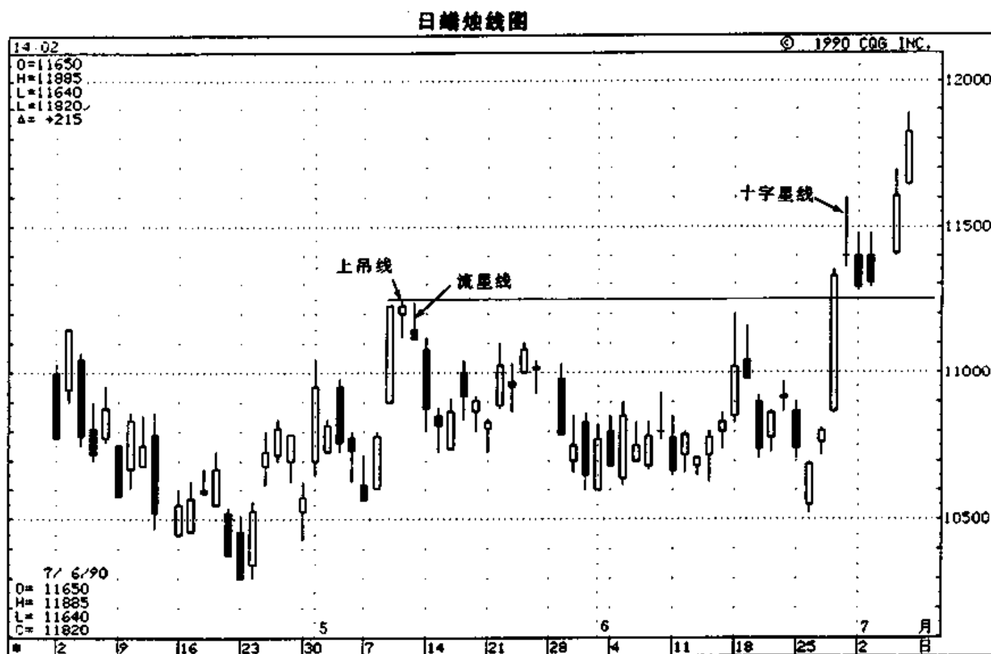
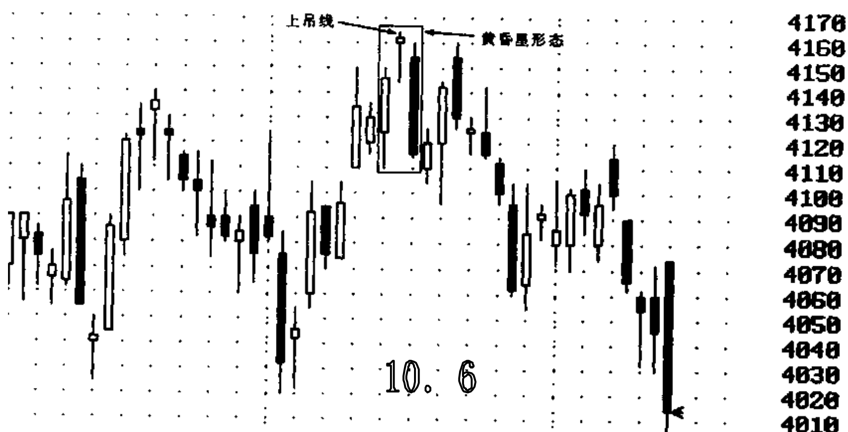


图 10.7 铜——1990 年 9 月，日蜡烛图(蜡烛图信号的汇聚)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 10．4 所示，在几周的时间范围内，该市场先后形成了一个平头底部形态、一个看涨吞没形态，以及一根锤子线。图 10．5 显示，从 7 月中到 7 月底，出现了一系列看跌的蜡烛图指标．其中包括一个十字星形态，其后跟着三根上吊线（在图中我们用数字 1、2、3 作了标记）。在上吊线 1 和 2 之间，还有一根流星线。



10．6

如图 10．6 所示，在一个看跌蜡烛图信号内部，还包含着另一个看跌蜡烛图信号。12 月上进行情的高峰是通过一根上吊线形成的。这根上吊线同时充当了一个黄昏星形态的星线的角色。图 10．7 显示，从 5 月 9 日到 11 日，在 1．12 美元的区域,产生了一系列蜡烛图顶部反转信号。5 月 9 日是一根高高的白色蜡烛线，它的后面跟着一个小实体蜡烛线。后面这根蜡烛线又是一根上吊线。另外，这根蜡烛线还与它前面的那根蜡烛线一起完成了一个孕线形态。5 月 11 日，市场再度向上冲击 1．12 美元的水平。这次冲击还是失败了。并形成了一根流星线。上述三天的最高点差不多都处在同一个水平。通过这群蜡烛线，市场构造了一个短期的顶部。于是，三天之内，出现了四类看跌指标：

一根上吊线；

一个孕线形态；

一个流星形态；

一个平头顶部形态。

市场从上述高位向下回落。1．12 美元的水平演变为一个重要阻挡水平。在 6 月中旬的向上反弹行情中，牛方未能向上突破这一水平，从而证实了它的重要性。1.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 美元的价格水平之所以重要，还有另外的原因。当 6 月 28 日市场向上突破这一水平以后，它就转化为一个关键的支撑水平。请注意观察 6 月 28 日长长的白色蜡烛线之后的那根十字星线、我们知道，十字线出现在长长的白色蜡烛线之后，就构成了顶部反转信号。这就意味着之前的上升趋势即将结束。在这根十字线之后的两天里，市场显露出一副上气不接下气的模样，两根黑色的蜡烛线团在一个水平区域里。市场已经耗尽了上涨的动力——或者说从市场的表面看来，似乎已经耗尽了上升力量。然而，还记得从 5 月 9 日到 11 日形成的那个阻挡区吗？ 7 月 2 日和 3 日的两个黑色蜡烛线的最低点，恰恰以这个旧的阻挡水平为支撑水平，维持在该水平之上。熊方使尽浑身解数，企图打破这一支撑水平，但是终究未能如愿。除非这个支撑水平被跌破，否则，就打不断自从 6 月 26 日以来的短期牛市的脊梁骨。在本实例中，从 5 月 9 日到 11 日汇聚起来的蜡烛图信号，形成了如此重要的一个市场顶部，甚至在几个月以后，它仍然能够作为新的重要支撑水平而发挥作用。

如图 10．8 所示，1987 年年中，一系列蜡烛图信号宣告了一个市场顶部的到来。具体说来，在一个月的时间里，市场先后形成了一根上吊线、一根十字线，以及一个乌云盖顶形态。当这个乌云盖顶形态出现后，就发生了一轮抛售行情。并且在其发展进程中，形成了一个窗口。在市场形成另一轮下跌行情之前，曾有短暂的向上反弹，但该窗口起到了阻挡作用。这段抛售行情最后以一个平头底部形态和一根看涨捉腰带线收场（虽然这根白色蜡烛线有一点下影线，但其下影线微不足道，足以将它看成一个看涨捉腰带形态）。

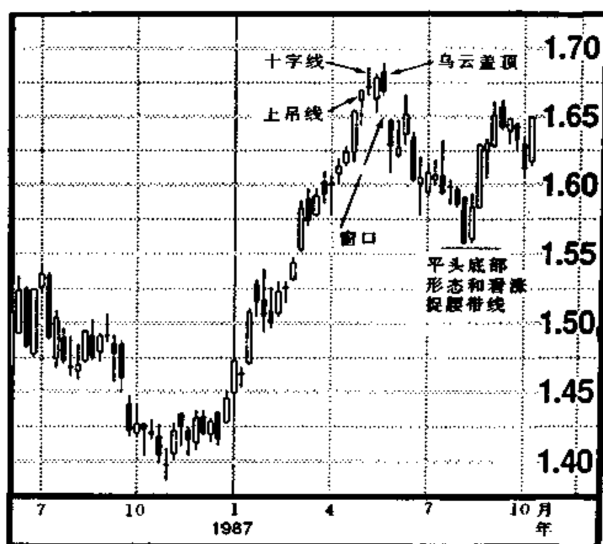


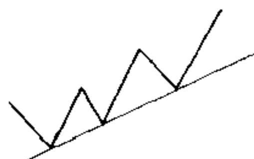
图 10.8 英镑——周蜡烛图（蜡烛图信号的汇聚）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 蜡烛图与趋势线

本章将把蜡烛图技术与趋势线市场对趋势线的突破以及过去的支撑区和阻挡区等放到一起。进行综合的研究。我们可以通过许多方法来确定市场趋势，趋势线就是其中之一。这是技术分析师一种最基本的工具。

蜡烛线图的支撑线和阻挡线



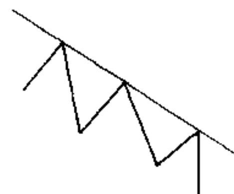


图 11.1 向上倾斜的支撑线(上升趋势线) 图 11.2 向下倾斜的阻挡线(下降趋势线)

图 11．1 所示为一条向上倾斜的支撑线。至少需要两个向上反弹的低点才能连接出这样一条直线。这根支撑线表明，在这段时间中，买方比卖方更为主动、积极，因为在逐渐提升的新低点处，还能够引致新的需求。这根线标志着市场正处于上升趋势中。图 11．2 所示为一根向下倾斜的阻挡线。至少需要两个向下反弹的高点才能连结出这样一条直线。这条阻挡线表明，在这段时间中，卖方比买方更为大胆、积极，因为在逐渐降低的新高点处，依然吸引了卖方的卖出意愿。这根直线反映出市场正处于下降趋势中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

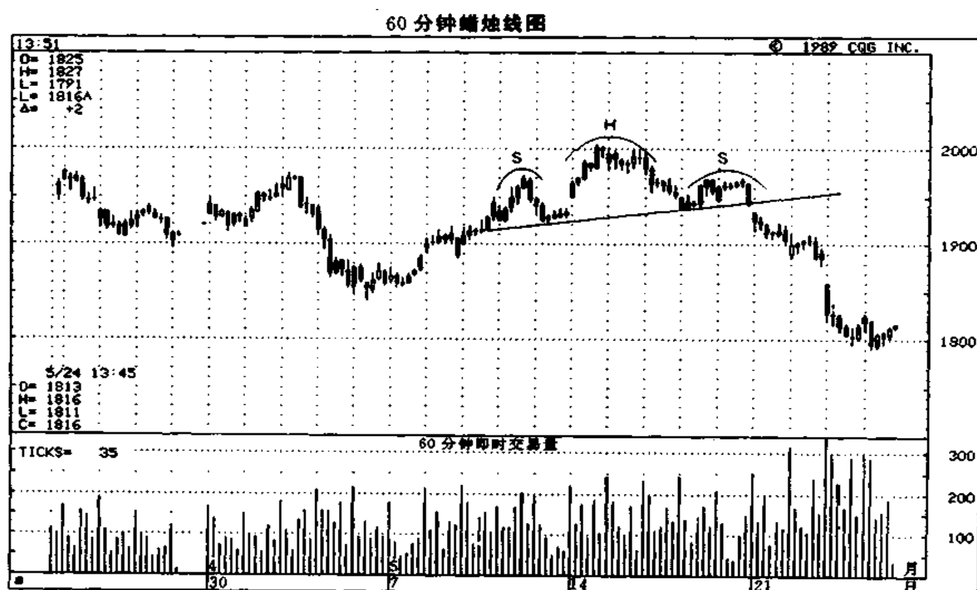
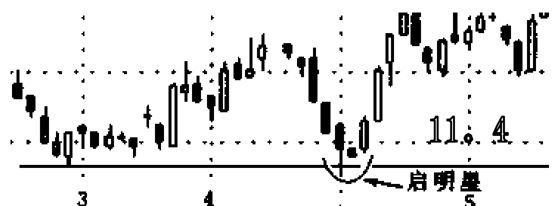


图 11.3 原油——1990 年 7 月，日内蜡烛图（蜡烛图上的趋势线）

支撑线或阻挡线的潜力的强弱，取决于以下几个方面该直线曾经成功地经受市场试探的次数；每次试探时交易量的多寡；该直线维持有效的时间长短。在图 11．3 中，并没有值得特别关注的蜡烛图指标。虽然如此，本实例还是能够揭示出蜡烛图的一个重要优势。无论您在普通线图上进行的是什么样的分析，在蜡烛图上都可以如法炮制。从这一实例我们看到，在这张蜡烛图上，图示头肩形的基本颈线的作法，与在线图上的作法同样便利。无论如何，我们从本章往下的内容还将看到，蜡烛图为趋势线分析进一步拓展了深度。



如图 11．4 所示，3 月下旬的低点（在 173 美元附近）形成了一个支撑区。4 月下旬，市场对之进行了一轮成功的试探。正是借助于蜡烛图技术，我们才从 4 月的这次成功的试探中，拥有了一份额外的法码，以形成看涨的预期。具体而言，从 4 月 20 日到 22 日，形成了一个启明星形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

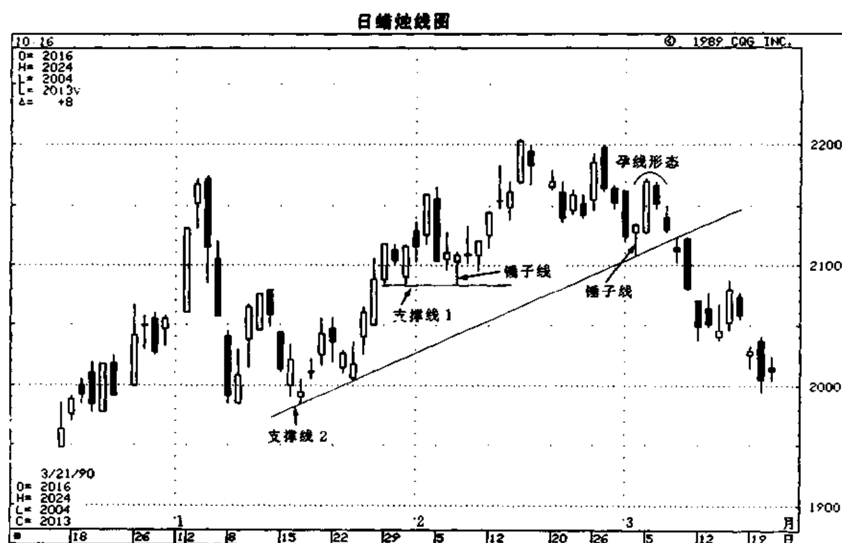


图 11.5 原油——1990 年 6 月，日蜡烛图（蜡烛图上的支撑线）

如图 11．5 所示，通过对趋势线和蜡烛图指标的综合应用，我们获得了丰富的市场信息。这些信息的内容大体有如下几个方面：

1、在图示支撑线 1（从 1 月底到 2 月初）的形成过程中，最初的 2 个决定点分别为 1 月 29 日的最低点和 31 日的最低点。2 月 7 日是市场对该线的第三次尝试，并且这一天还是一根看涨锤子线。上述两个方面的要素综合起来，就构成了一个底部反转信号。对于在该区域买进的市场参与者来说，这根锤子线的低点可以用作设置保护性止损指令的参照水平。

2、图示支撑线 2（从 1 月中到 3 月初）的意义比趋势线 1 重要，因为这根线维持有效的时间比后者长得多。3 月 2 日，市场对该直线进行了第 3 次试探，并且形成了一根看涨锤子线。考虑到当时的主要趋势是上升的（正如向上倾斜的支撑线 2 所示），还有这根看涨锤子线，以及市场对该支撑线的成功的试探，这些因素相互验证，汇聚为 3 月 2 日的买入信号。在这种情况下，保护性止报指令的水平可以安排在这根锤子线的低点之下，或者设置在这根上升趋势线的下面。如果市场向下芽越了这根支撑线，则构成了警告信号，说明先前的上升趋势可能已经陷入困境。随后的孕线形态显露了最初一点端倪：当前趋势造上麻烦了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本实例说明了采取止损措施的重要性。正如上述所讨论的，当市场以锤子线的形式试探支撑线 2 时，有不少理由可以推断市场还将进一步上涨。然而，市场却向下回落了。当我们人市交易时，一方面应当树立信心，但是另一方面，也应当始终留有几分余地，考虑到一定的不确定性。在市场操作中，尤其是在期货交易中，其中一个最重要的概念就是风险控制。采用保护性止报指令实际上是风险控制的同义词。

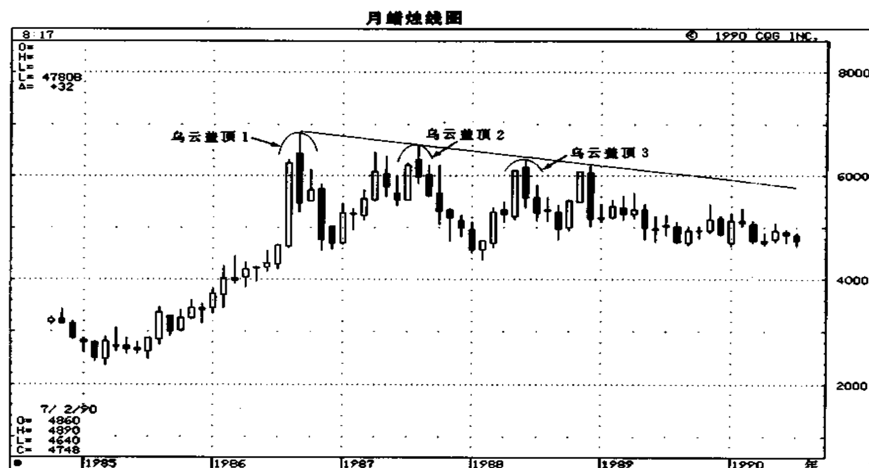
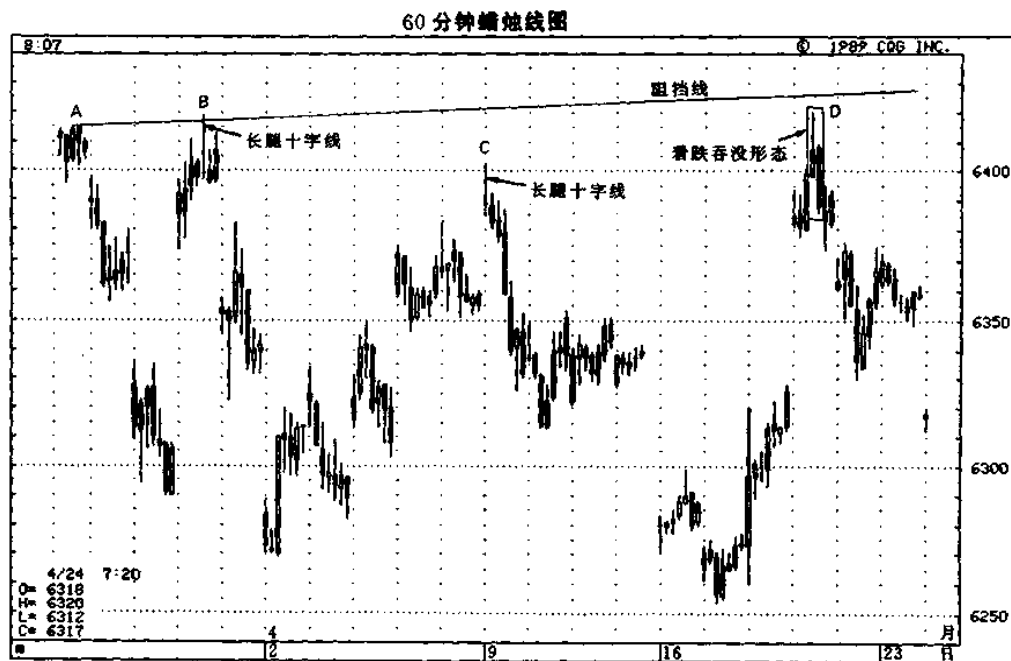


图 11.6　白金——月蜡烛图（蜡烛图上的阻挡线）

如图 11．6 所示，乌云盖顶形态 1 和 2 构成了一条阻挡线。乌云盖顶形态 3 恰好碰上了这条阻挡线，从而验证了这条线的技术意义：在这根线上，市场有充足的供给。在图 11．7 中 A 点之前曾有过一段上涨行情（本图来显示），这段行情就结束于 A 点。这里大约为 0．6419 美元，为市场准备了一个初步的阻挡区。在点 B 处，出现了一根长腿十字线。此外，还有一点理由也值得我们多加小心，这根十字线刚好出现在 A 点所形成的阻挡水平的附近。通过点 A 和点 B 两个初始点，就确定了图示的阻挡线。本图是一张小时蜡烛线图，如果您使用了这样的日内图表，自然就会注意，在该线附近，市场的上冲行情可能将失败，因而采取相应的对策——尤其是在您同时还看到了验证性的看跌蜡烛图指标的情况下。在点 C，也有一根长腿十字线（与 B 点处的相像），而且这里也接近这条阻挡线。结果，市场掉头回落。在点 D 处，是一根具备长长的上影线的白色蜡烛线，这是一个流星形态。市场在这根阻挡线处再次遭遇失败。在这根白色蜡烛线之后，紧随着一根黑色蜡烛线，并且后者覆盖了前者。这两根蜡烛线组成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一个看跌吞没形态。



采取保护性止损措施的重要性

我们应当利用技术分析来用定风险／报偿的比例值。只有这样，才能为分析者提供一种行之有效的控制机制。由此形成以风险与盈利管理为基础的交易方式。所谓风险的确定，意味着通过设置保护性止报指令，帮助我们防范意料之外的不利价格变化。如果某位技术分析者没有采取止损措施，那么，他就白白地舍弃了技术分析最强有力的一部分长处。

我们应当在最初建立交易头寸的时候，就设置好止损水平：只有在这个时候，我们才是最冷静、客观的。只有在市场的演变符合我们本来的预期的条件下才能继续持有当初的交易头寸。如果后来的价格变化与我们的预期相反，或者哪怕只是未能证实我们的预期，届应当当机立断，平仓出市。如果市场的运动与您的头寸方向相反，您也许会认为，们必多此一举。实施止损措施呢——这不过是一段短暂的反方向变化。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这么一来，你就顽固地守着这个头寸不放，一心指望市场终将回到您的方向上来。请不要忘记下列两项事实：

1、所有的长期趋势都是由短期趋势开头的；

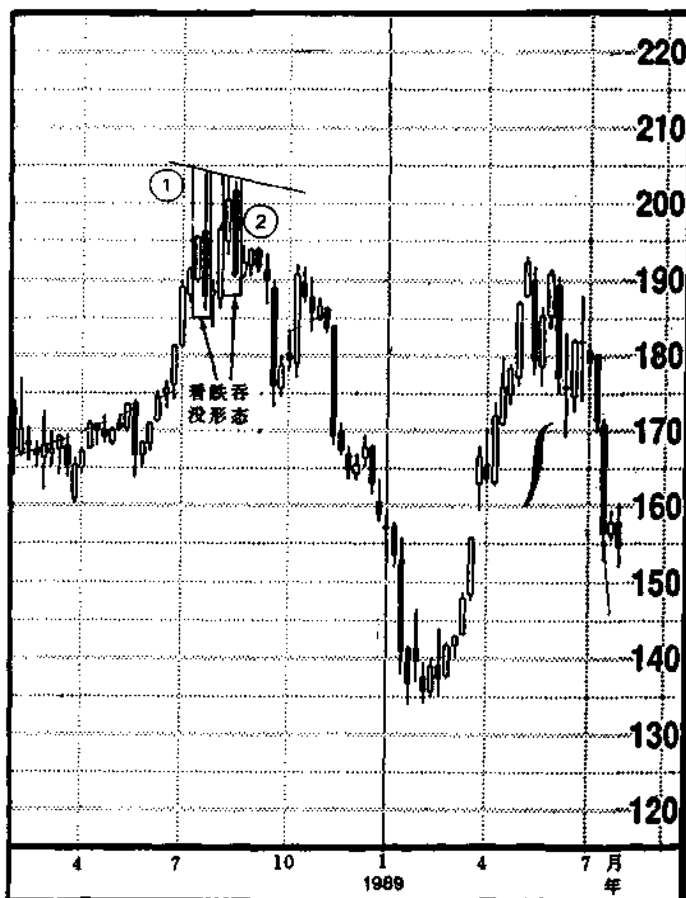
2、市场上绝无一厢情愿的余地，市场自行其是，既不在意您的想法，也不关心您的头寸。

市场并不在乎您是不是顺从了它的趋势。**有一件事比犯错误还要命，那便是坚持错误。宁可放弃您的高见，不要丧失您的金钱。**有能力及早地纠正自己的错误，其实是一件值得自豪的事。被市场落实了止报指令，就意味着认错服输。人们对承认错误深恶痛绝，因为这里面往往牵扯上了个人的自尊心和名声等。优秀的交易商从不过于固执己见。据说，著名的私人投资家汪伦．巴菲特信奉两项原则：

1、保全资本金；

2、绝不可忘记原因 1。

采取止损措施与原则 1 实质上是相同的。我们的资源是有限的。因此，这些资源应尽最大可能地增长，至少，也应当妥善地加以维护。如果您在某个市场上遇到了市场方向与自己的头寸相反的情况，以这正是止损出市的时候也正是另寻好机会的时侯．想一想，何不将止损带来的损失看成您投资事业的成本。



Source: © Copyright 1990 Commodity Trend Service®

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然如此之多的日本蜡烛图术语都发端于军事行话，我们不妨从这方面的意义上来看待止损这件事。每一笔交易都是一场战斗。在战场上即使是最伟大的将军，也不得不做出暂时的战术撤退；在市场上，我们同样不得不暂时地退却，战场上，统帅撤退的目的是要保存兵员和军火。我们的目的是挽救资金，保持心态的平衡。有时，你必须先输掉几仗，才能赢得最后的胜利。拿日本人的话来说，“只要钓得上鲑鱼，丢个把鱼钩是值得的。”如果您被止损出市，那就当失去一把鱼钩吧、没准，下一钩您就能钓上一条大家伙。

图 11．8 显示了两个吞没形态，其中吞没形态 1 对多头来说是个警告信号。几周过后又出现了其中第二个看跌的吞没形态。另一方面，吞没形态 2 的高点也是市场在图示阻挡线处的一次失败。图 11．9 所示为一根向上倾斜的阻挡线。这是一种连接逐渐上升的高点而成的趋势线。虽然这种趋势线不如在图 11．1 中所示的向上倾斜的支撑线流行但是对于多头者来说，这也是一种很有价值的研究手段。当市场向上逼近这类直线的时侯，多头者应当采取防范性措施，以防市场在此处向下回落。在这些防范性措施中，包括平回一部分多头头寸，实现部分利润，或者提高止损指令的水平，还可以卖出买权期权。尽管上述回落过程应该是暂时现象（因为主要趋势的方向是向上的），但是如果市场在此处遭到了失败，则可能构成了一个初步的、带有试验性质的指标，暗示市场可能从此开始新的下降趋势。



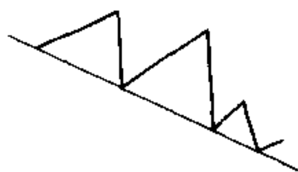


图 11.9 向上倾斜的阻挡线　　图 11.10 向下倾斜的支撑线

图 11．10 所示为一根向下倾斜的支撑线、这类直线人们也不经常使用，但是在某些场合下，对卖出做空者而言是极有用途的。具体来讲，这类向下倾斜的支撑线是下降趋势的一个标志（它的向下倾斜的坡度说明了这一点）。不过，如果市场能够成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功地维持于这类支撑线之上，那么空头者就应当采取防范性的措施，以防备价格向上反弹。

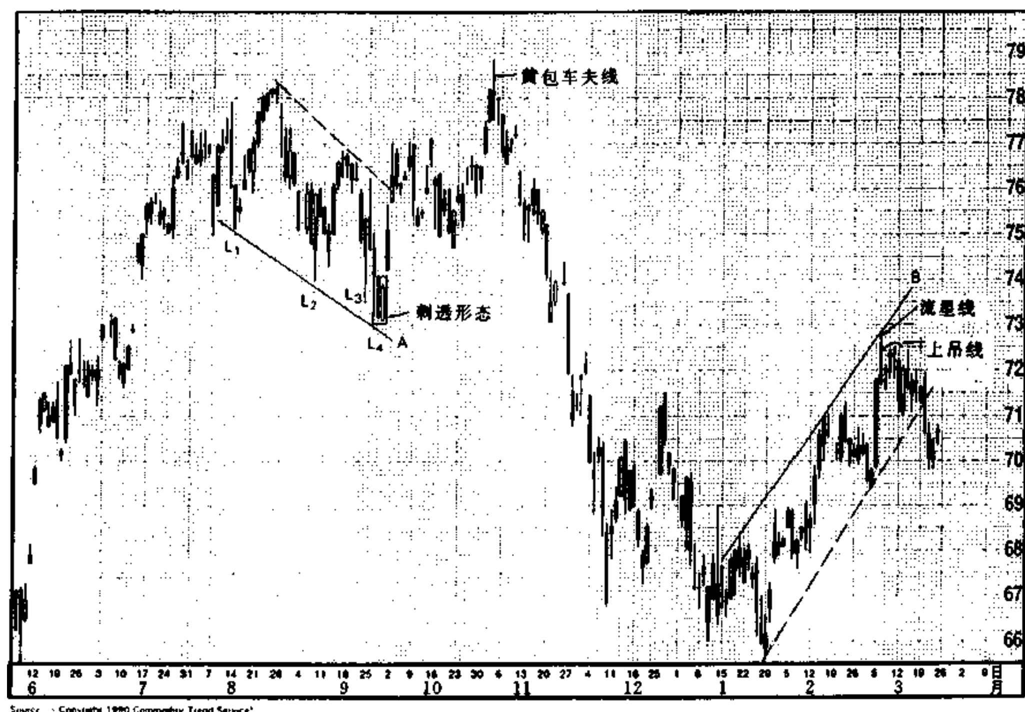


图 11.11　棉花——1990 年 5 月，日蜡烛图（蜡烛图上向上倾斜的阻挡线和向下倾斜的支撑线）

在观察图 11．11 的时候，我们的注意力首先放在图示的向下倾斜的支撑线上（直线 A）这条线与图 11．10 所示的基本一致。连接低点 L1 和 L2，就得到了这条试验性的支撑线。在 L3 所示的那蜡烛线上，起初市场已经差不多触及了这条直线，而后又从此向上反弹。这就证明这条支撑线是有效的。L4 所示的低点，不仅标志着市场对这条向下倾斜的支撑线的试探成功，而且形成了一个着深刺透形态。这个时刻正是平回空头的大好时机——或者，至少也应当采取一定的保护性措施，比如降低止损指令的水平，或者卖出卖权期权。不过，此时还不是买进做多的良机，因为主要趋势依然是向下的（这一点就反映在当前两条疲软的管道线上，一条是向下倾斜的支撑线 A，另一条是位于直线 A 上方的阻挡线，以虚线表示）。在本实例中，后来的结局表明，L4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所示的低点正是一轮强劲的牛市行情的起点。这段上涨行情持续了几个月，直到出现了一个长腿十字线（这是一根黄包车夫线，因为它的开市价和收市价居于当日价格区间的中点），以及一根上吊线才结束。请注意，10 月 19 日和 20 日还组成了另一个刺透形态。

往下，我们还是研究图 11．11 所示的实例，再看一看图示的向上倾斜的阻挡线（直线 B)。这根直线的轮廓与图 11．9 所示的基本一致。从 1 月 15 日开始，市场形成了一系列逐渐抬升的高点。根据这根直线（以及图上用虚线表示的那条支撑线)，我们可以看出，市场当时正处于上升趋势中。3 月 6 日，当市场在这条向上倾斜的阻挡线上遭到失败时，就对多头者发出了一个警告信号，要求他们采取防范性措施。请注意，市场在对该阻挡线的第三次试探过程中，还构成了一条流星线。它具有很长的上影线和小小的实体。在这条流星线之后，三根蜡烛线都是上吊线，或者是上吊线的变体．把上述各方面因素综合起来（市场从阻挡线上向下回落、流星线、相继出现的几根上吊线)，就得到了一个明确的警告信号；市场将很快进入调整状态。

破低反涨形态与破高反跌形态

在绝大部分时间内，市场并不处于趋势状态，而是处在水平的波动区间中。在这样的情况下，市场就达到了某种相对和谐的状态，牛方和熊方相安无事、平分秋色。在日文中，用来描述安宁和平静的词是“和”。当市场处于横向的交易区间中时，我喜欢将这种状态看成一种“和”的状态。根据一份研究抽测，大约有 70％的时间市场是处在非趋势状态的。如此一来，如果哪种工具能够在这种环境下提供有利可图的入市点。那么，这种交易工具将是极有实用价值的。事实上，针对这样的市场状况，我们有一套行之有效的技术工具。这就是所谓的“破高反跌形态”和“破低反涨形态”。如果将这两个概念应用在蜡烛图上，那么更是大有用武之地。破高反跌形态与破低反涨形态最初是根据理查德．威科夫的有关思想发展起来的，他于 20 世纪早期推广了这一思想。

正如前面所介绍，当市场处于“和”状态的时候，交易活动集中在一个平静的水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平区间中。然而，即便在这样的水平区间中，熊方或牛方有时候也会不甘寂寞，企图冲击前一个高点或低点的水平。在这种情况下，交易机会就出现了。具体而言，如果市场向上暂时突破了某一阻挡水平，或者向下暂时突破了某一支撑水平，但又无力维持战果（也就是所谓的“伪突破”），那么，这种场合就为我们提供了一个颇有吸引力的交易良机、在这样的局面下，很可能将发生以下的价格变化：市场将从水平整理区间的这个边界回到与之相对的那个边界。

如图 11．12 所示，市场一度向上突破了一个阻挡水平，但无力维持这一局面，于是价格重新跌回过去的高点之下，形成了一个“伪突破”。在这样的情况下，我们应当卖出做空．并且将保护性止报指令的水平安排在当前的新高水平以上。价格目标是，市场再度向下试探这个水平整理区间的下边界。这类虚假的向上突破，就构成了所谓的“破高反跌形态”。如果在破高反跌形态的形成过程中，同时形成了某种看跌的蜡烛图指标，就实在是卖出做空的大好机会了。

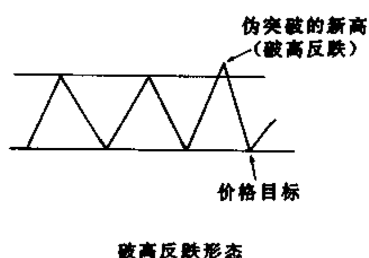


图 11.12 破高反跌形态

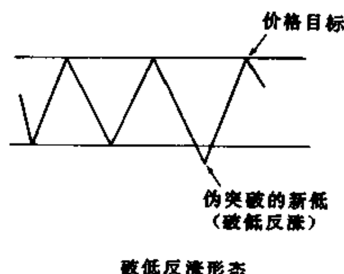


图 11.13 破低反涨形态

同破高反跌形态相反的是破低反涨形态。在破低反涨形态中，价格起先曾经向下突破了以前的低点水平。后来，价格反弹回来，返回到曾被突破的支撑区的上方（如图 11．13 所示）。换句话说，这个新低水平是不能维持住的。在这种情况下，一旦价格向上推回到过去的低点水平以上，则应当买进。我们的价格目标是，市场将重新向上试探这个水平整理区间的上边界。止报指令的水平可以放置在破低反涨形态当日的最低点附近。利用破高反跌形态和破低反涨形态来进行交易是充分可行的，因为它们既提供了一个清晰的价格目标（即横向交易区间的另外一个边界），也提供了一个清晰的保护止损指令的参考水平（即“伪突破”当日所形成的新高或新低水平）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

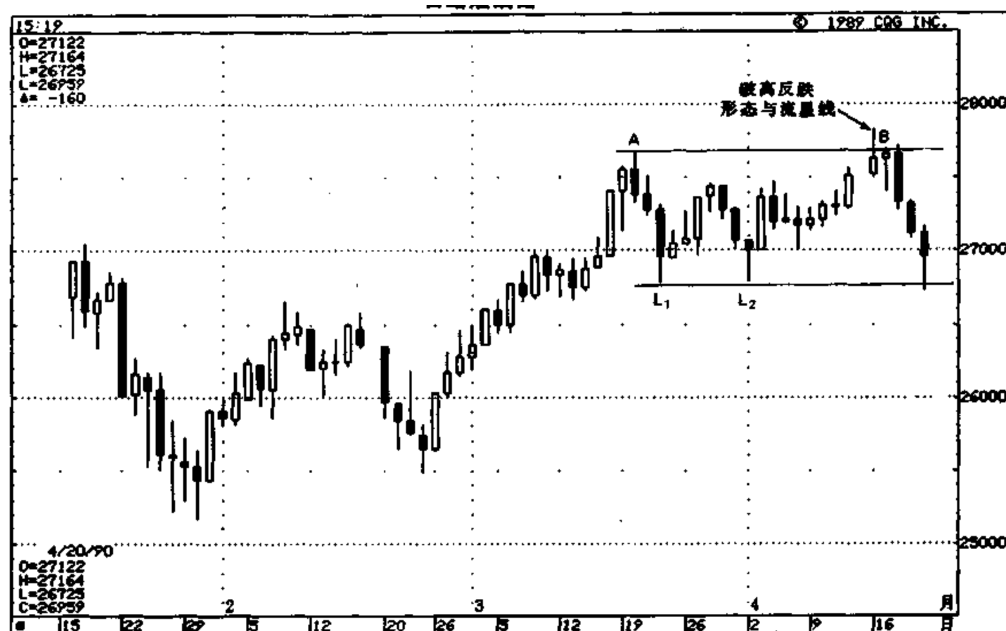


图 11.14 道・琼斯工业股票平均指数——1990 年，日蜡烛图（蜡烛图上的破高反跌形

图 11．14 是一个很好的实例，显示了一个蜡烛图上的破高反跌形态。A 所示的这一天标志着整个水平交易区间的高点，这是一个阻挡水平（请注意它的前一天是一根上吊线，这根上吊线发出了警告信号，表明之前的上升趋势已经结束）。L1 和 L2 所示的两个位于同一水平的低点，界定了这个水平交易区间的下边界。在 B 所示的这一天，出现一个破高反跌形态。这就是说，当日市场曾经向上突破了先前 A 处的高点，但是这个新高水平未能维持住。在 B 处，牛方无力维持这个新高水平，由此构成了一个看跌的信号。另处还有一项负面的因素，B 所示的这一天同时也形成了一个流星线。有时候，流星线是破高反跌形态的一个组成部分。在这种情况下，就构成了我们卖出做空的有力动机。在本实例中，似乎一个看跌的破高反跌形态加上一根流星线还不足以让个方的脊梁骨浸透寒气，更有甚者，在 B 所示的日子之后，又出现了一根上吊线！通过 B 处的破高反跌形态，我们得出了一个价格目标，那就是该水平区间的下边界，即 L1 和 L2 所示低点的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

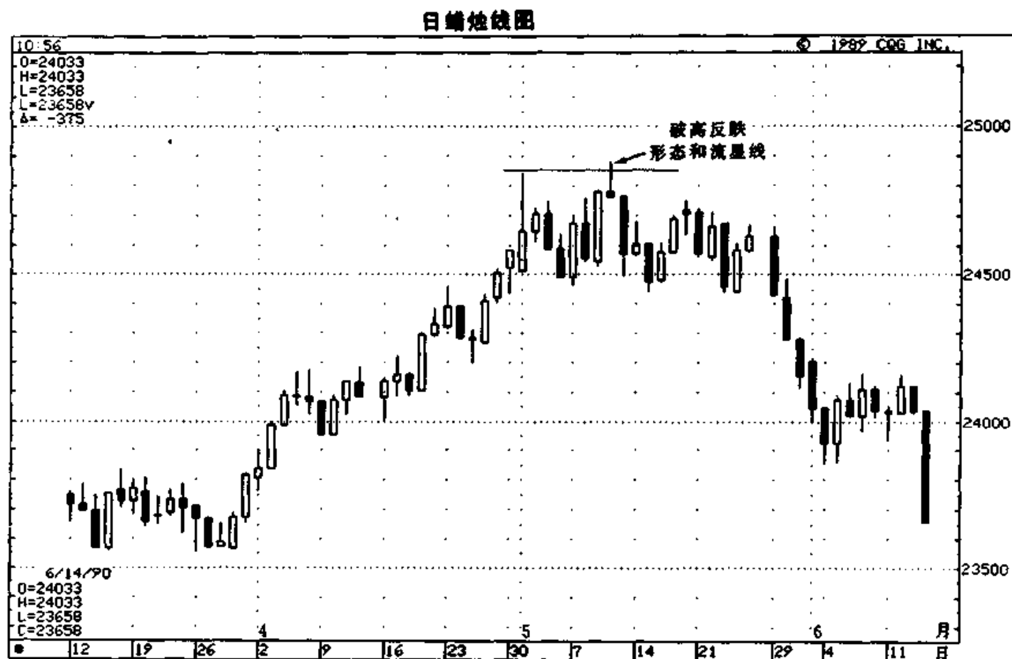


图 11.15　CRB 指数——1990 年，现货，日蜡烛图（蜡烛图上的破高反跌形态）

如图 11．15 所示，在 5 月 1 日，CRB 指数向上触及 248．44 点，创出了当前上涨行情的新高。5 月 10 日，个方使尽招数，使币场一度蹭到比这个水平高 25 个基本价格单位的位置。但是，他们不能够维持住这一新高水平。这一次失败的尝试构成了一个破高反跌形态。同时，5 月 10 日也是一根流星线，标志着之前小规模上升趋势的终结。于是，我们有充分的理由卖出做空，并且把相应的保护止报指令设置在 5 月 10 日最高点附近。价格目标是，市场将重新向下试探当前交易区间的下边界，即大约 245．00 的水平附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11.16 白银——1990 年 9 月，日蜡烛图(蜡烛图上的破高反跌形态)

如图 11．16 所示，4 月 5 日的最高点向上超过了 3 月初形成的高点，它位于 5.40 美元附近的水平。然而，牛方却来能守住这块新高地。这就形成了一个破高反跌形态。在这个破后反跌形态的次日，是一根上吊线，由此证实了这个破高反跌形态的看跌意义。如图 11．17 所示，1987 年 7 月，CRB 指数在 220 点附近建立了一个底部，是通过一个孕线形态形成的。尔后一周的长长的白色蜡烛线对由这个孕线形态的低点进行了成功的试探。同时，这根白色蜡烛线也是一根坚挺的捉腰带线。在当年的第三季度，220．00 的水平曾经被短暂地向下突破，但不久，市场剧烈地向上反弹，并且在向上反弹的过程中，产生了一根锤子线和一个破低反涨形态。根据这一破低反涨形态，这轮行情的价格目标是，市场重新向上试探先前的高点，即 235 点附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

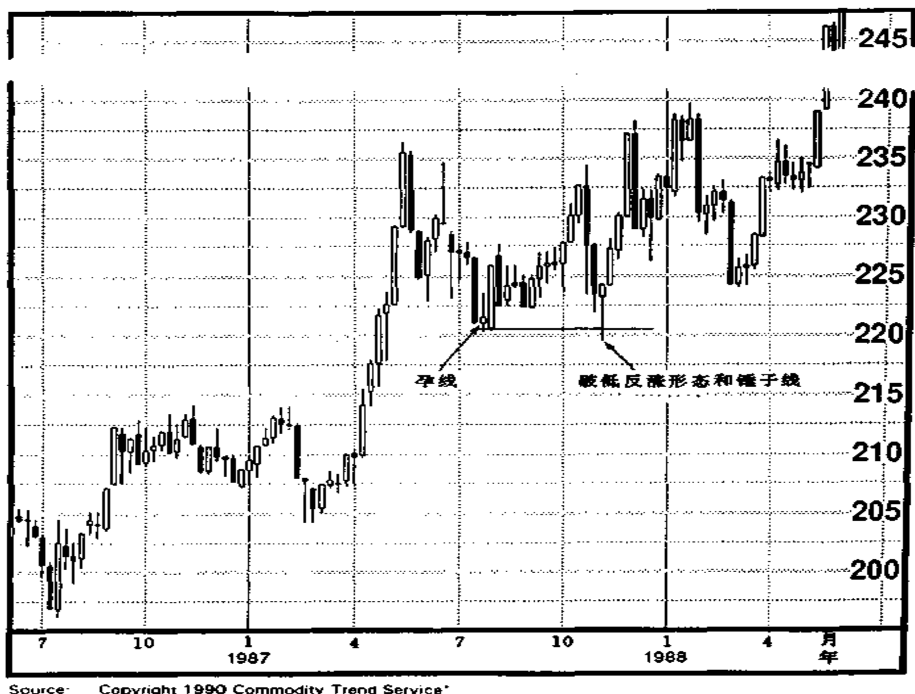


图 11.17 CRB 指数——现货，周蜡烛图(蜡烛图上的破低反涨形态)

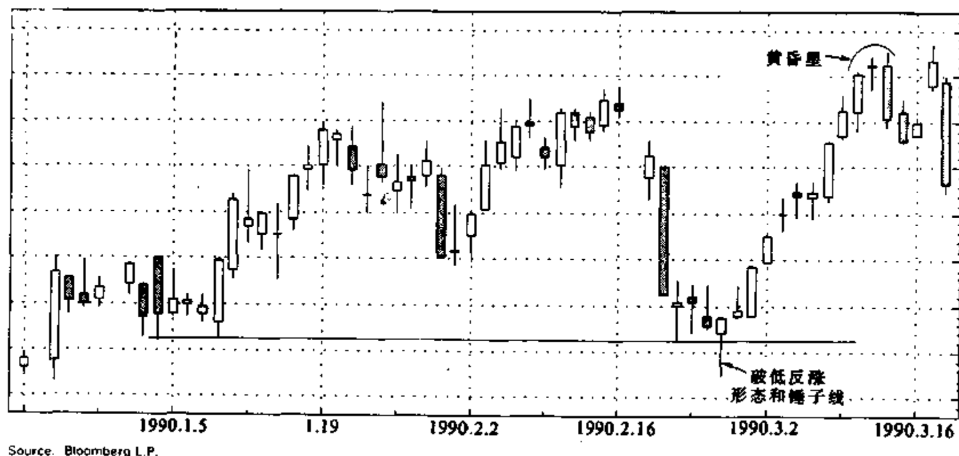


图 11.18 活牛——1990 年 4 月，日蜡烛图(蜡烛图上的破低反涨形态)

如图 11．18 所示，1 月初的低点曾在 2 月下旬一度为市场向下穿破。但市场未能维持住这一新低水平，这就意味着这里形成了一个破低反涨形态。另一方面，该破低反涨形态当日也是一根锤子线。两个方面的看涨信号结合在一起，为技术分析者提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供了充分的警告信号：市场即将回头向上，重新尝试 1 月、2 月形成的价格区间上边界，即大约位于 78 美元的水平。有趣的是，后来的上涨行情果然于 3 月中旬时在接近 78 美元的位置告终，其反转形态是一个十字黄昏星形态。

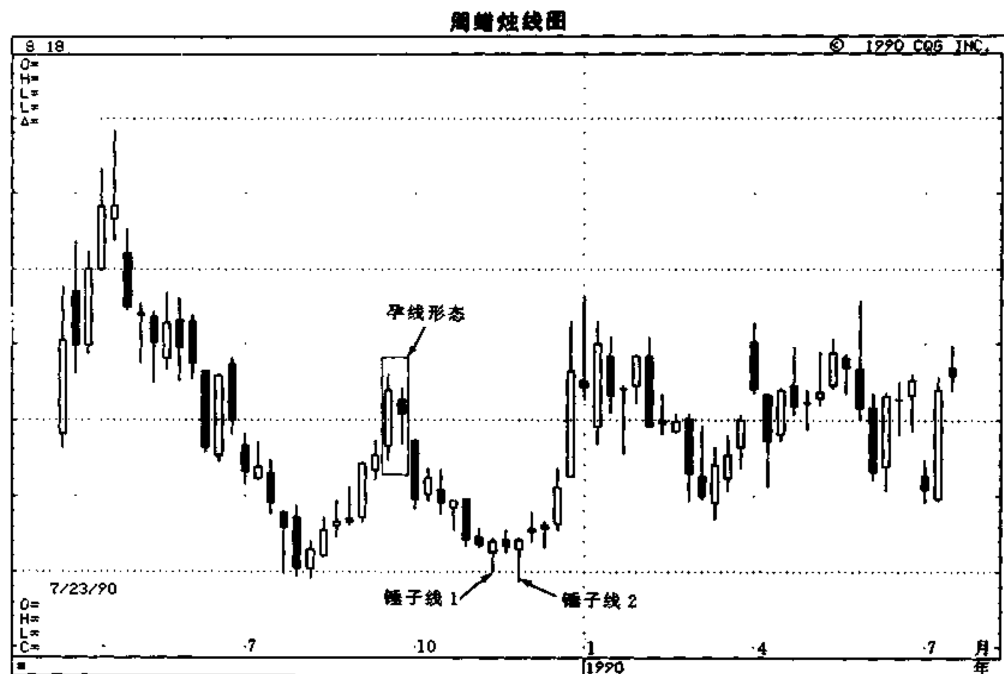
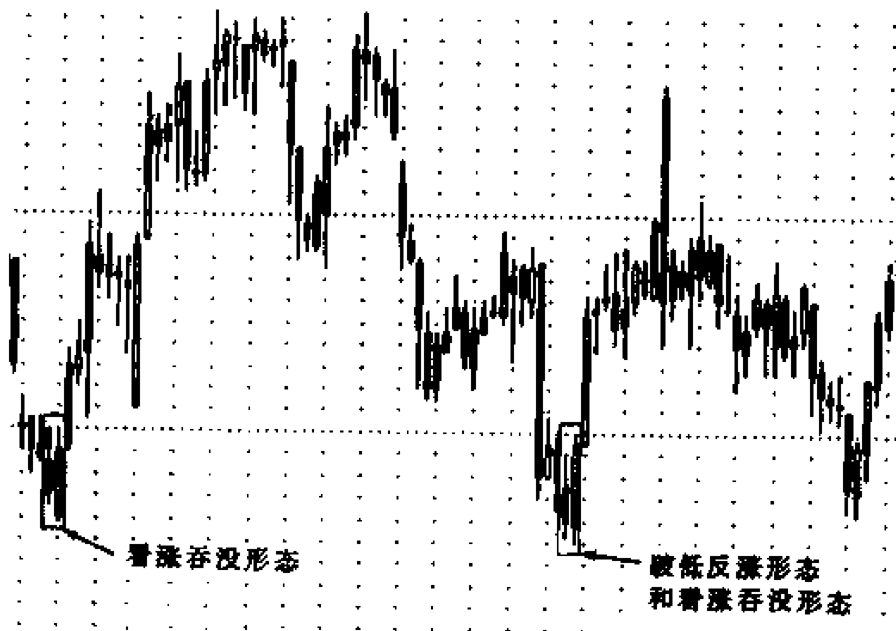


图 11.19 无铅汽油——周蜡烛图(蜡烛图上的破低反涨形态)

如图 11．19 所示，在图示的孕线形态出现后，市场开始下滑。后来，市场在锤子线 1 处恢复了稳定。同时，这根锤子线也是市场对位于 0．50 美元附近的旧支撑水平的成功试探。在锤子线 2 处，又发生了一段小规模的向上反抽行情。在这根看涨锤子线上，市场如蜻蜓点水，向下掠过位于夏天的低点之下的一个水平（比该低点低 25 个基本价格单位），但是熊方未能够坚守住这个新低水平。于是，形成了一个破低反涨形态，再加上一根锤子线、一个平头底部形态，汇聚成不容忽视的看涨的证据。如图 11．20 所示，在 3 月 12 日所在的一星期中，大豆市场向下触及了一个处于 5．96 美元的低点，形成了一个看涨吞没形态，然后便开始上涨。4 月 3 日，价格曾向下跌破这个低点，创造了一个新低水平。不过，这一新低水平未能维持住，导致了图示破低反涨形态的诞生。更有甚者，这一天市场还构造了一个看涨吞没形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么破低反涨形态与破高反跌形态具有如此神奇的效用？要回答这个问题，就得诙到拿破仑的一段话．有人问他，他认为什么样的军队是最好的军队。他的回答简明扼要“获胜的军队。”。我们不妨把市场看作两支部队——牛方和熊方——拼杀的战场。当市场处于水平的交易区间中时，双方拼力争夺的地盘特别明确，就是这块水平区间。其上方的水平阻挡线是熊方必守的最后防线。下方的水平支撑线是牛方必守的最后防线。



有时候，交战的一方，比如大户交易商、商业帐户经理，甚至可能是自营交易商，会派出小股的“侦察兵”（这是我的说法，不是蜡烛图本来的术语），前去试探对方部队守土的决心。举例来说，牛方可能向上推一推。企图使价格上升到一条阻挡线之上。在这样的交火中，我们就得密切关注明方表现出的坚定程度。如果牛方这支侦察部队能够在敌方的土地上安营扎寨（这就是说，在数日内，市场的收市价都处于该阻挡线的上方），那么牛方的向上突破就成功了。牛方的新生力军将要增援这支先头部队，市场就将向上运动。只要这块滩头阵地掌握在牛方的手中（就是说，市场已经把这个旧的阻挡区转化为新的支撑区，并维持其支撑作用），那么牛方的部队就会控制着市场的局势。在图 11．21 中，显示了这种“火力侦察兵”现象的一个实例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

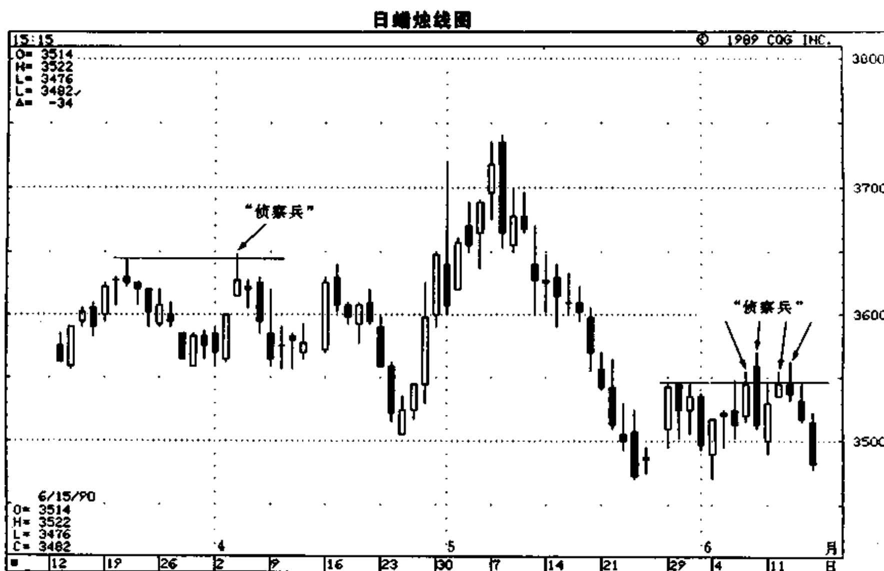


图 11.21 小麦——1990 年 12 月，日蜡烛图(破高反跌形态和"侦察兵")

在 5 月下旬，市场曾在 3．54 美元处形成了高点。后来，牛方的多支侦察部队都企图在 3．54 美元之上的熊方领土上抢占一块立足点。但他们仅仅能够在日内价格变化过程中，将市场暂时推升到 3．54 美元之上、牛方未能建立滩头阵地，也就是说，没有收市价进入熊方的势力范围。于是，牛方开始后撤，结果怎么样？市场重新回到了该水平区间的下边界，即 3．45 美元左右的水平。6 月初，市场曾经形成过一个看跌吞没形态，这个蜡烛图信号说明，熊方依然控制若市场的动向。6 月 12 日和 13 日的流星线同样也为上述景象增添了疲弱的气氛。

在本实例中，4 月初也曾经发生了另一个“牛方侦察兵事件”。由于牛方未能维持在 3 月中旬的高点之上，他们不得不后撤。结果是，市场重新向下试探 3 月下旬的低点。上述失败过程也得到了一根看跌的流星线的验证。

极性转换原则

日本人有句谚语：“大红的真漆盘子毋需另加装饰”这种“简单的就是美好的”的概念，道破了市场技术分析理论的真谛。在蜡烛图表分析的实践中，我常常对这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原则身体力行。这一原则既简单明白。又犀利、得力——过去的支撑水平演化为新的阻挡水平；过去的阻挡水平演化为新的支撑水平。这，就是我所说的“极性转换原则”。图 11．22 就是支撑水平转化为阻挡水平的情形。图 11．23 是过去的阻挡水平转化为新的支撑水平的情形。这种极性转换现象的技术潜力的大小与以下几个方面成正比：

1、市场对过去的支撑／阻挡水平曾进行试探的次数；

2、每次试探时的交易量、持仓量的大小。

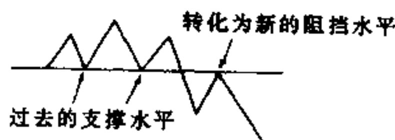


图 11.22 极性转换原则——支撑水平转化为阻挡水平

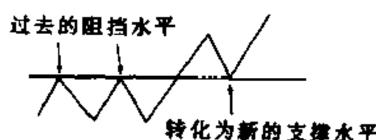
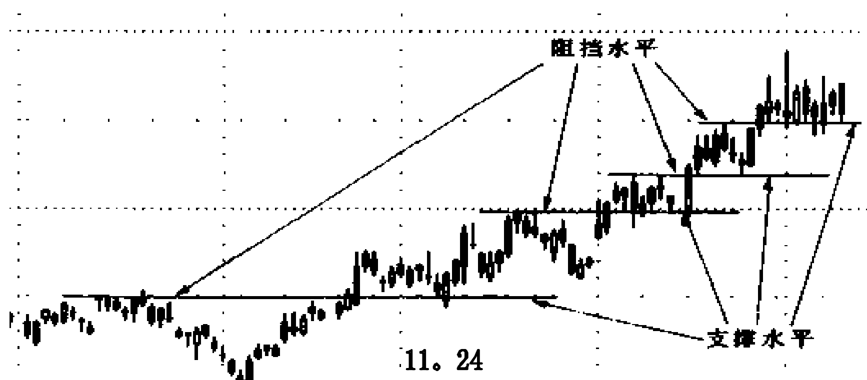


图 11.23 极性转换原则——阻挡水平转换为支撑水平

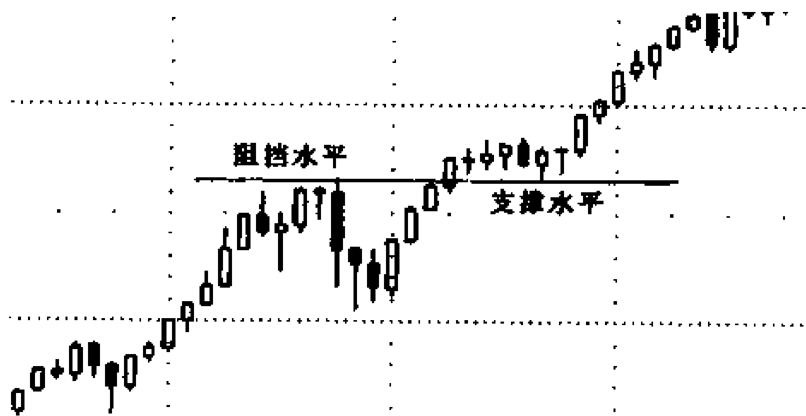
关于极性转换原则（在传统的用语中，这个概念不是这样描述的），在各种介绍技术分析基础知识的书籍中，都是作为一条基本原理来讨论的。虽然如此，这块技术分析的瑰宝并没有得到充分的重视。为了讲清楚这条规则如何具有普遍适用性、如何能够发挥其良好的功效，下面我们简要地研究一些实例。这些实例既覆盖了不同的市场，也照顾到不同的时间单位。



如图 11．24 所示，旧的阻挡水平转化为新的支撑水平的情况共有四处。如图 11．25 所示，1987 年底和 1988 年中的几个低点后来演变成 1989 年全年的一个重要阻挡区。如图 11．26 所示，1987 年位于 27000 点附近的阻挡水平一旦被向上突破，就转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化成了 1988 年的一个重要支撑水平。



为了兼顾各种不同的时间尺度（在上述几个实例中，我们已经从日图、周图、月图上看到了这一原则的各种实例），我们还要研究一番日内图表，如图 11．27 所示。从本图明显可以看出，从 7 月初到 7 月中，市场的阻挡水平位于 0．72 美元。这个 0．72 美元的水平一旦在 7 月 23 日被向上突破，立即转变为支撑水平。而当 7 月 24 日和 25 日的高点 0．7290 美元被向上突破后，也转儿为一个支撑水平。



图 11.27 瑞士法郎——1990 年 9 月，日内蜡烛图（极性转换原则）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过图 11．28，我们可以体会到极性转换原则的实用价值。从 1989 年底到 1990 年，本市场发生了一轮毫不含糊的上涨行情。1990 年上半年，市场一直处于图示的水平波动区间中，其支撑水平如虚线所示，位于 1．85 美元附近。1990 年 6 月，当这个水平被市场向下突破后，下一个支撑水平在什么地方呢？在 1989 年底到 1990 年初的上涨行情中，从 1．25 美元到 2．05 美元的价格变化一蹴而就，基本上是直线上升，因此在这段行情中找不到明显的支撑水平。不过，当这里的 1．85 美元的水平被突破后，我们预期下一个支撑水平在 1.65 美元附近。我是从何处得出这一数字的呢？有两条理由。第一，上述幅度达 0．80 美元的上涨行情的 50％回撤水平在 1．65 美元上下。第二，这条理由更加重要，在点 A 所示的区域，前一个阻挡水平大约也在 1.65 美元左右。这就意味着现在这里将构成支撑水平。如图所示，一系列跌停板构成了 6 月的抛售行情。这个抛售行情果然在 1．66 美元收场。

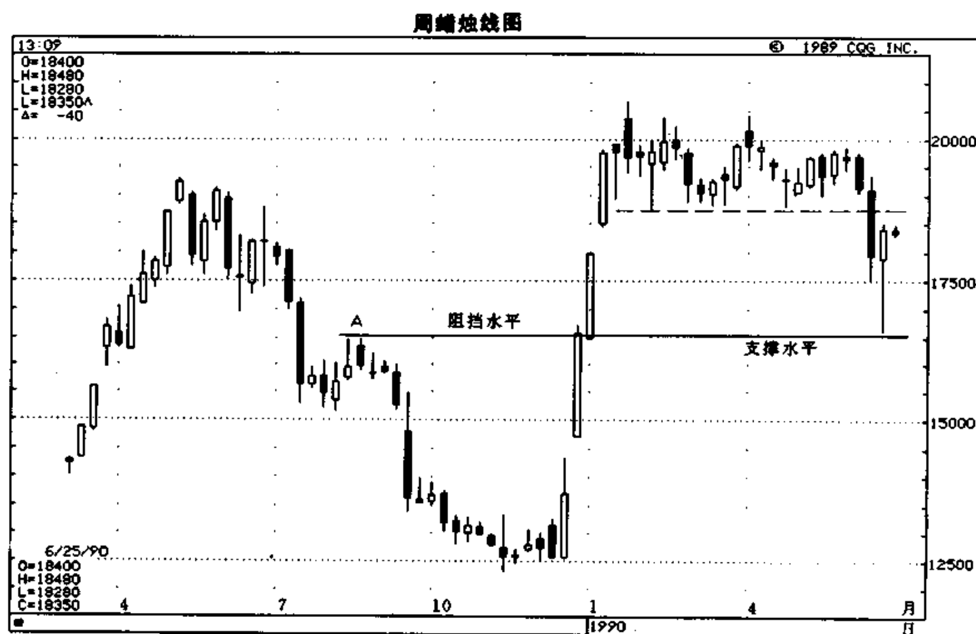


图 11.28　橙汁——周蜡烛图(极性转换原则)

随意拿起任何一张图表，日内的、逐日的、逐周的，或者更长时间单位的，都极有可能看得到极性转换原则的实例。为什么这一原则既如此简单、又极其有效呢？连本溯源，其原因在于技术分析之所以成立的根本道理：技术分析估量了交易圈和投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界的人群情绪，研究了市场参与者的群体行为。由此可见，一种技术分析工具越是能够有效地估量市场的群体行为，那么这种技术工具就越是能够发挥市场研究功效。极性转换原则之所以如此成效卓著，正是因为它建立在坚实的市场心理学原理之上。什么样的交易心理学原理呢？这关系到下面两种心理过程；当市场的变化与自己的头寸方向相反时，人们作何反应当人们判断自己可能会坐失市场运动的良机时，作何反应。

请您自问一下，在您的市场图表上，什么样的价格最重要？是当前趋势的最高价吗？是当前趋势的最低价吗？还是昨日的收市价？都不是。在任何市场上，最重要的价格就是您在开立头寸时的交易水平。人们与自己曾经买进或卖出的价格水平结下了强烈的、切身的、情绪化的不解之缘。

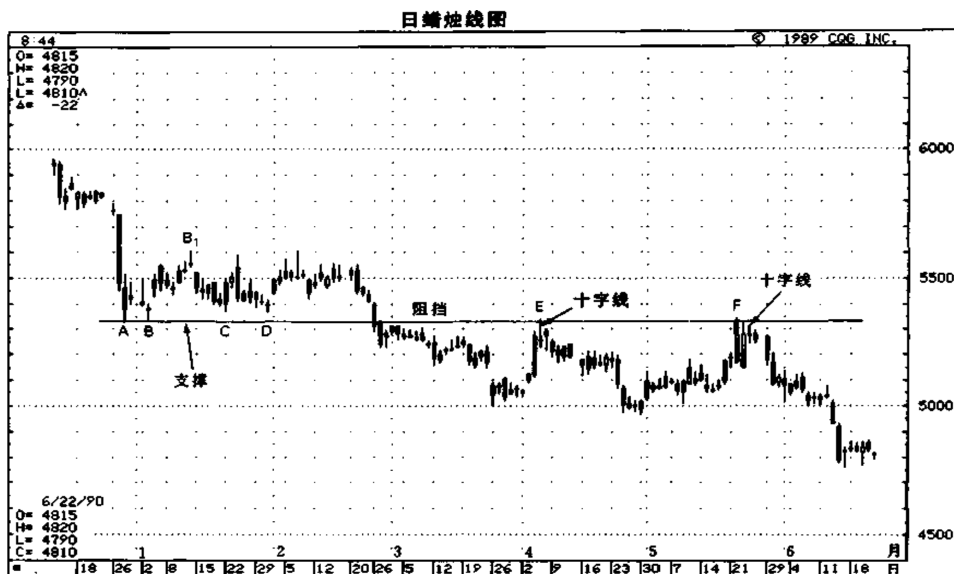


图 11.29 白银——1990 年 7 月，日蜡烛图（极性转换原则）

如此一来，在某个价格区域发生的交易活动越多，则越是有更多的市场参与者对这一水平牵扯上深深的情绪。上述心理过程与旧的阻挡水平演变为支撑水平、旧的支撑水平演化为阻挡水平这一事实有什么关系呢？让我们来看一看如图 11．29 所示的实例，找一找问题的答案。12 月下旬，一场陡峭的抛售行情结束于 5．53 美元的水平（在点 A 处）。当市场再一次向下试探这个水平的时候，至少有三类市场参与者可能要考虑买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一群市场参与者可能是那些在 12 月下旬的抛售行情中一直等待市场稳定下来的人。现在，他们发现市场在这里受到了支撑，于是得到了一个入市参考点——5.33 美元的水平（点 A 所示的 12 月 28 日的低点）。几天以后，该支撑水平成功地经受住市场的试探，在这个过程中，很可能市场已经吸引了新的多头者加盟。

第二群市场参与者可能是那些原来持有多头头寸、但是在 12 月下旬的抛售行情中被止损平仓的人。在这些被止损出市的老多头中，当他们看到 2 月中旬从点 B 到点 B1 的上涨行情时，可能有一部分人会觉得当初判断白银市场为牛市是正确的，只不过买进的时机没有选择好。现在，是买进的时候了。他们希望借此机会，证明自己当初的看法是有道理的．于是，等到市场再度向下回落到点 C 的时候，他们便重新买进，建立多头头寸。

第三群市场参与者可能是那些曾经在 A 处和 B 处买进的人。他们也注意到了从 B 到 B1 的上涨行情，因此，如果有“合适的”价位，他们就可能为已有的头寸加码．在 C 处，市场返回了支撑水平，他们自然就得到了一个合适的价位。于是在 C 处，又出现了更多的买进者。依此类推，当市场再度向下撤回到 D 点的时候，自然还能吸引更多的多头者入市。

但是不久，多头者的烦恼就开始了、在 2 月下旬，价格向下突破了 A、B、C 和 D 处形成的支撑水平。曾经在这些旧的支撑区域买进的人，现在无一例外地处于亏损状态。他们当然希望以最小的代价来摆脱这些亏损的交易。当市场上冲到这些多头者买进的区域（在 5．53 美元附近）时，他们谢天谢地，赶紧乘机平回手上的多头头寸。这么一来，当初在 A、B、C、D 处买进的市场参与者，也许现在就变成了卖出者。这一点，正是过去的支撑水平演化成新的阻挡水平的主要缘由。

在过去的多头中，凡是在 3 月初较小的上涨行任中没有下决心出清亏损头寸的人，后来就不得不忍受煎熬，眼睁睁看着市场下跌到 5 美元左右。于是，他们便利用市场的下一轮上进行情平仓了事，求解脱。这一行情发生在 4 月初（E 处）。图 11.29 显示了支撑水平是如何转化为阻挡水平的。阻挡水平转化为支撑水平的道理，与上面讨论的内容是一致的，只是方向相反而已。千万不要因为这一原则着似简单，就忽视了它的重要性。这一原则是行之有效的——如果将它与蜡烛图指标综合起来，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尤其得力。我们不妨拿 E 处的情况作个例子。请注意，这里有一根十字线，它出现在一条高高的白色蜡烛线之后，这就意味着，市场前途不容乐观。这一蜡烛图信号与图示的阻挡线不约而同地出现在同一个位置上. 在点 F 处，市场再度上演了相同的一幕。

如图 11．30 所示，点 A 和 B 所示的高点在 1986 年底，以及在 1989 年内转化为一个支撑水平。请注意这条支撑线的力量是如何体现出来的。在 1989 年的低点处，市场在这个支撑水平上接连形成了两根锤子线。

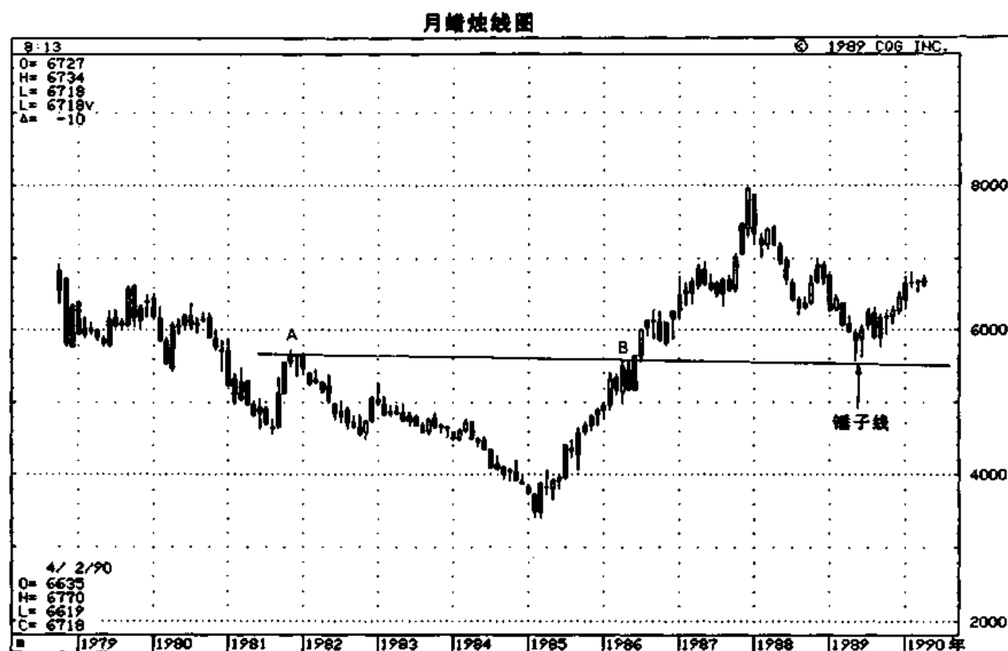


图 11.30　瑞士法郎——月蜡烛图(蜡烛图上的极性转换原则)

如图 11．31 所示，点 A 和点 B 分别出现在 9 月里和 10 月初，市场在这两处维持了一个位于 1230 美元上下的支作水平。10 月 9 日，一旦熊方将市场拖换到这一水平以下，1230 美元附近就转化为一个阻挡区域。在点 C 处，市场对这个新的阻挡水平的第一次试探失败了，随后价格开始下跌。直至图示的看涨吞没形态出现，这段下跌行情才告一段落。在这个形态之后，跟随着一段小规模的上涨行情。但是，这个上涨行情在 1230 美元的水平上同样陷人了停顿。此外，市场在这里还形成了一个乌云盖顶形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日蜡烛线图

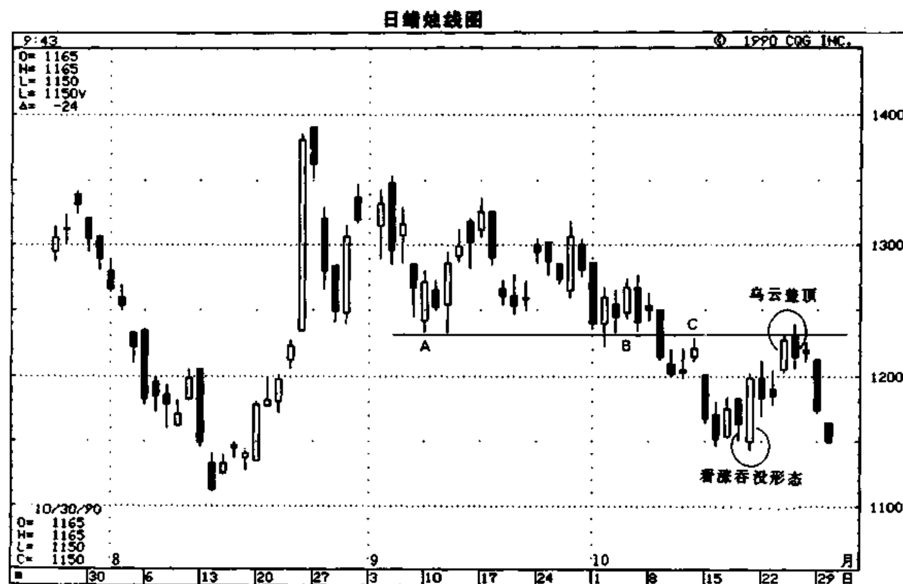


图 11.31 可可——1990 年 12 月，日蜡烛图（蜡烛图上的极性转换原则）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 蜡烛目与百分比回撤水平

通常，市场既不会直线上升，也不会竖直跌落，而是进两步、退一步。在当前趋势继续发展之前，市场通常先要对已经形成的上涨进程或下跌进程作出一定程度的回撤。在这类回撤水平中，较为常用的是 50％回撤水平，以及 38％和 62％的菲波纳奇回撤水平（如图 12．1 和 12．2 所示）。菲波纳奇是 13 世纪的一位数学家，他推导出一组特殊的数列。用不着太深的研究，只要我们把这些数字相互除一下，就能够推算出一组比例数——毫不奇怪，这当然就是菲波纳奇比率。

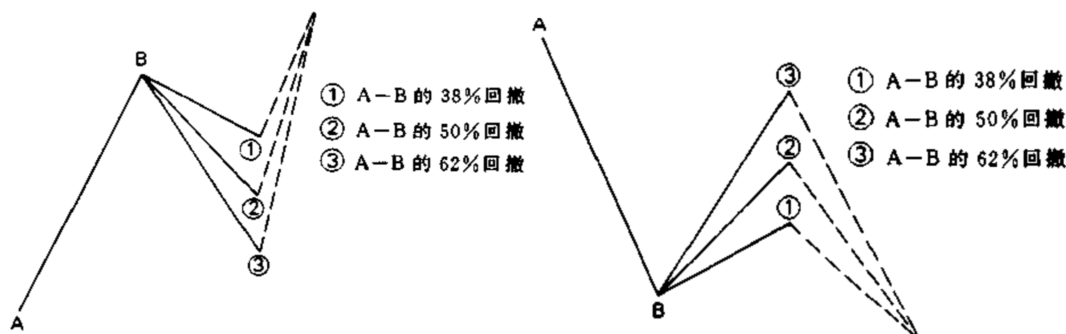


图 12.1 上升趋势中常用的百分比回撤水平　图 12.2 下降趋势中常用的百分比回撤水平

在这组比率中，包括 61．8％（或者它的倒数 1．618）和 38．2％（或者它的倒数 2．618）．这正是 62％（618％取整）回撤水平和 38％（38．2％取整）回撤水平之所以广为流行的原因。常见的 50％回撤水平也属于菲波纳奇比率。50％回撤水平可能是最受人关注的一个价格水平。这是因为，不论是信奉江恩理论者，还是奉行艾略持波理论者，或者道氏理论的拥护者，统统应用了 50％回撤水平。

如图 12．3 所示，百分比回撤水平能够有效地帮助我们预测一轮熊市中的阻挡区域。在图示的黄金市场上，在过去的数年中，50％回撤水平一直是一个重要的阻挡水平。下面我们就来看看本图中 3 个具体的实例。在这些例子中，50％回撤水平同蜡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烛图技术融为一体，为我们提供了重要的顶部反转信号。

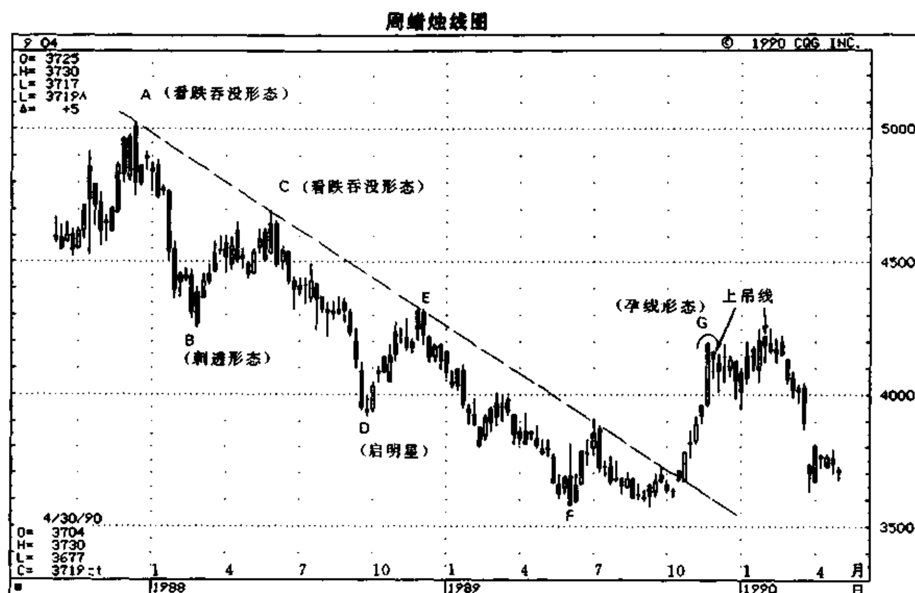


图 12.3 黄金——周蜡烛图（蜡烛图上的百分比回撤水平）

50％回撤实例 1——点 A 所示的高点（位于 502 美元）出现在 1987 年，是在一个看跌吞没形态中形成的。从 1987 年底开始的抛售行情终止于 B 点所示的刺透形态，此处为 425 美元。根据从 A 到 B 所示的这段抛售行情的 50％回撤水平，市场在 464 美元处应当遭遇一个阻挡水平（首先将 A 处高点的价格减去 B 处低点的价格，再把其差基除以 2，然后把这个结果加到 B 处低点的价格上，就得了这个数字）。因此，在 464 美元处，我们将仔细观字阻挡作用的发生，并且密切关注看跌的蜡烛图指标的出现，以验证这一阻挡水平。在点 C 处，果真形成了一个看跌吞没形态。同时地处最高点的价格是 469 美元，换言之，它与 50％回撤水平仅有 5 美元之差。之后，市场开始了下一阶段的下跌行情。

50％回做实例 2——从 C 处开始的抛售行情，终止于 D 处的一个启明星形态。从 C 处的高点 469 美元的水平出发，到 D 处的低点 392 美元的水平，其 50％回撤水平在 430 美元，这是一个阻挡区。由此看来，在这一水平附近应当出现看跌的蜡烛图验证信号。在点 E 所示的区域，黄金市场达到了 433 美元的水平。在这两根蜡烛线上（1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 28 日所在的一周和 12 月 5 日所在的一周，后者即点 E 处），只差 0．50 美元，黄金市场就可以形成一个看跌的吞没形态。从 E 点开始，又发生了一轮下跌行情。

50％回撤实例 3——从 E 处的高点，到 1989 年 F 处的低点（为 357 美元），价格下跌幅度为 76 美元。（有意思的是，在上述三段抛售行情中，即从 A 到 B、从 C 到 D、从 E 到 F 的三段行情，价格下跌的幅度差不多都是 77 美元。）在 6 月 5 日的低点处，事先没有出现显示底部反转的蜡烛图指标。9 月份，市场第二次向下尝试了这个低点，并形成了一根近似锤子线的蜡烛线。

下一个阻挡水平，也就是从 E 到 F 的下跌过程的 50％回撤水平，是 395 美元。黄金市场价格后来向上超越了这一水平。不过，这一点并不太值得吃惊．为什么呢？这是因为，在 1989 年底，黄金市场向上突破了一条为期 2 年的阻挡线、另一方面，1989 年黄金市场还在 357 美元的水平处形成了一个双重底反转形态，建筑了一个坚实的底部。如此一来，我们就不得不从更大规模上着眼，寻找更大价格运动的 50％回撤水平。这就意味着，我们应当计算自 1987 年的高点 A 处到 1989 年的低点 F 处的整个下跌过程的 50％回撤水平。由此提供了一个位于 430 美元的阻挡水平。在 430 美元附近，在 11 月 20 日所在的一周（点 G 处），市场发出了两个信号，标志着当前的上升趋势已经陷入重围．这两个信号就发生在 425 美元的水平上。其中一个是孕线形态，另一个是一根上吊线，并且后者是该孕线形态的一部分。几周之后，即在 1 月 22 日所在的一周，市场达到了当前趋势的顶峰，425 美元．接下来一周的价格变化形成了另一根上吊线。从这里起，黄金市场开始下跌。

请看图 12．4。位于 18 美元（点 A 处）的一个平头底部形态，与一个孕线底部形态结合在一起，构成了一轮幅度达 3．50 美元的上涨行情的起点．这轮上涨行情在 22．15 美元（点 B 处）以一个看跌的吞没形态收场。从 A 到 B 的上冲过程的 50％回撤水平是 20．36 美元，意味着这将是一个支撑水平。在点 C 处，一个看涨的刺透形态形成于 20．15 美元、从 C 点开始，市场形成了一度较小的上升行情。因为点 D 处的乌云盖顶形态的出现，这段上升行情出了问题。有趣的是，点 D 处的最高点为 21．25 美元，它与从 B 到 C 的下跌行情的 50％回撤水平仅有 10 个基本价格单位的差距。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

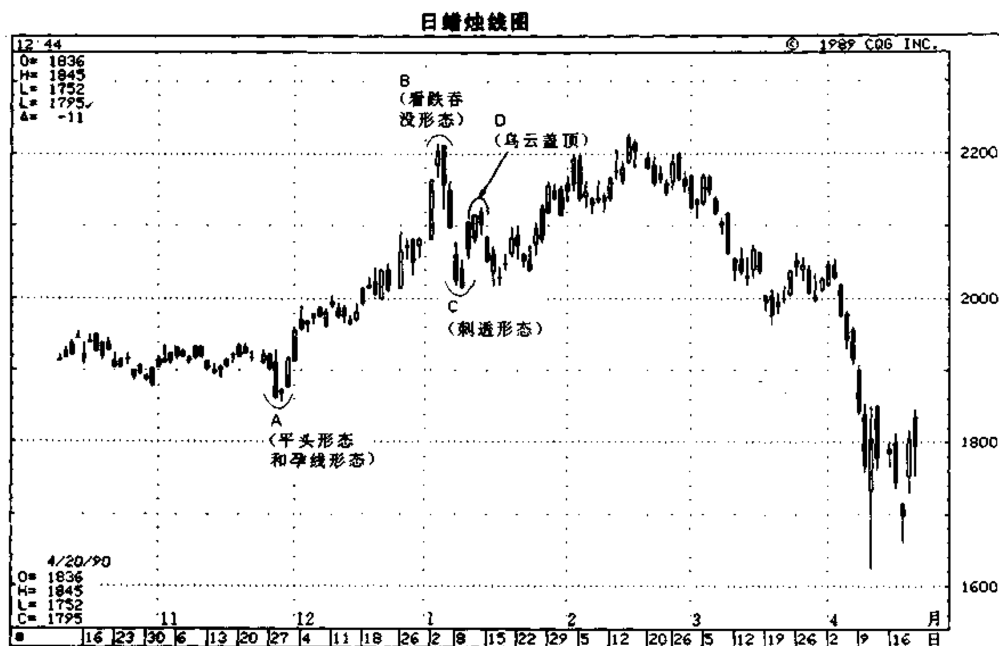


图 12.4 原油——1990 年 5 月，日蜡烛图(蜡烛图上的百分比回撤水平)

如图 12.5 所示，从 A 到 B 的上涨行情的 62%菲波纳奇回撤水平为 5.97 美元。这一水平恰巧与市场当初在 1 月和 2 月形成的 5.95 美元的阻挡水平非常接近。现在，5.95 美元的阻挡水平已经转化为新的支撑水平。4 月 2 日和 3 日，当市场向下回落时，5.97 美元的价格水平起到了支撑作用，并经受住了考验。这两天的价格变化形成了一个孕线形态，标志着之前的较小的下跌行情的终结。此后，市场似乎为了证明这一回撤水平的可靠性，在 4 月中旬对这一支撑水平再次进行了成功的试探，然后图示的大豆市场便掉头而去！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

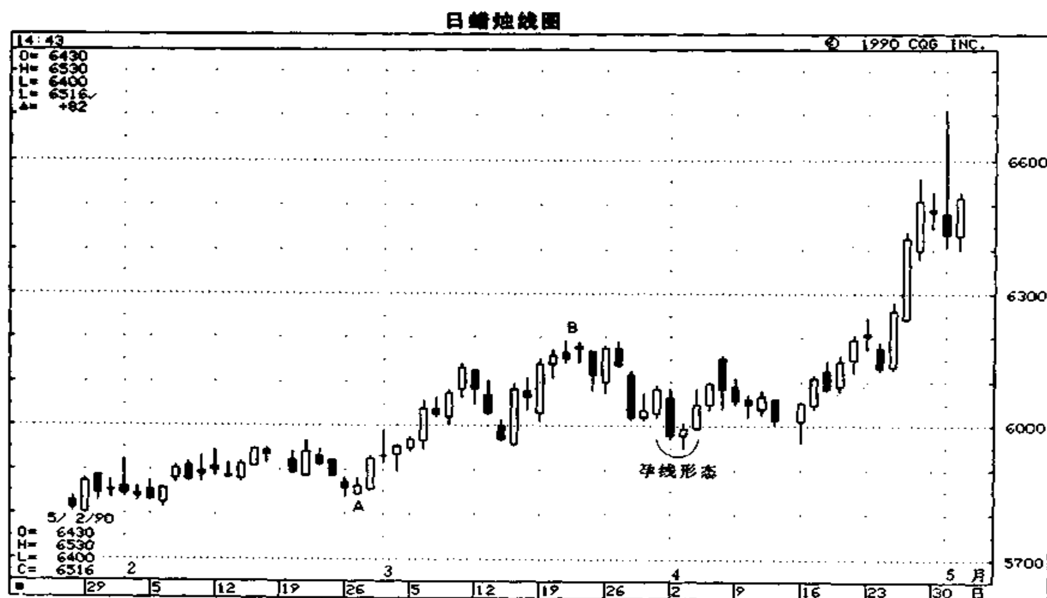
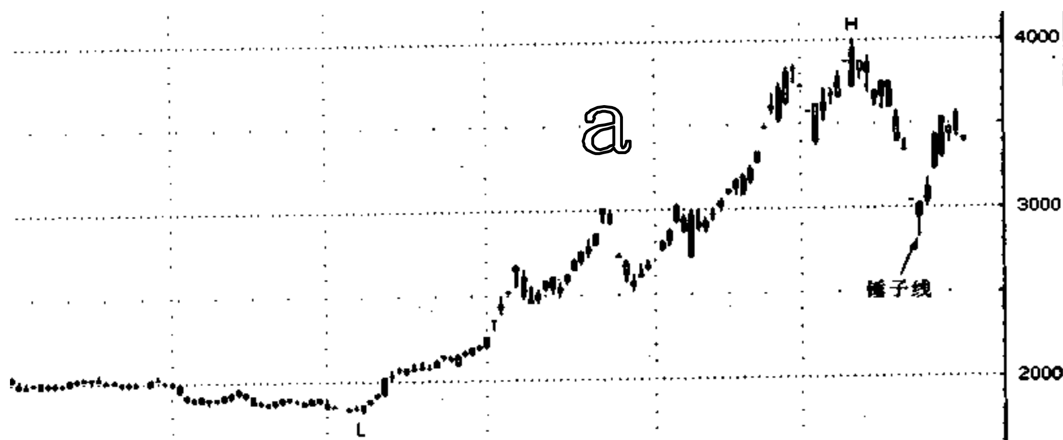
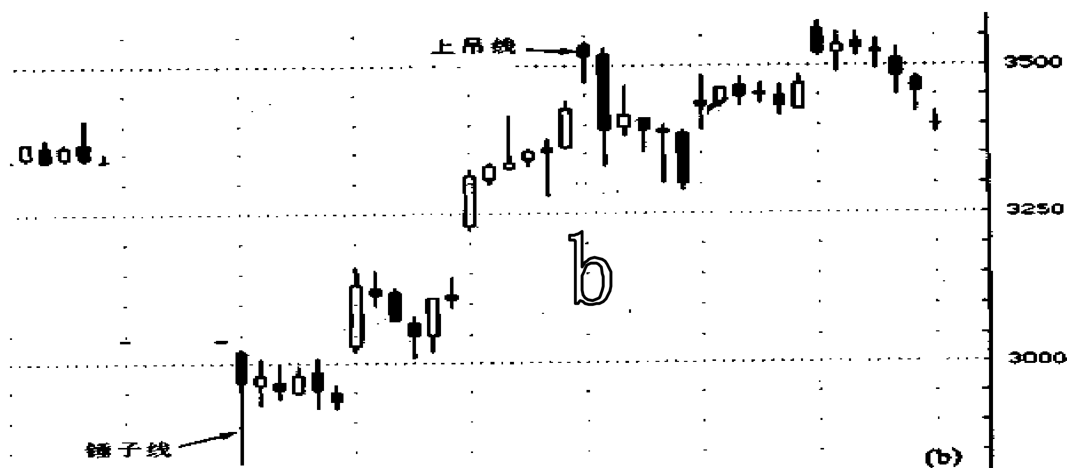


图 12.5 大豆——1990 年 7 月，日蜡烛图(蜡烛图上的百分比回撤水平)

如图 12．6a 所示为原油市场，从 7 月 L 处的低点，到 10 月 H 处的高点，形成了一段幅度达 21．70 美元的上涨行情。这段上涨行情的 50%回撤水平大致在 29．05 美元。于是，根据上升行情的 50%回勤水平将构成支撑水平的理论，当 10 月的高点后发生了一轮快速的抛售行情的时候，我们应注意 29．05 美元上下的位置，这里可能出现看涨的蜡烛图指标。后来的情况果如所料。10 月 23 日，一方面价格向下触及了 28．30 美元的低点，另一方面，在日蜡烛图上形成了一根锤子线．从这根锤子线起，市场上涨了 5 美元以上。在包含上述价格变化的日内图表上（如图 12．6b 所示），我们可以看到，10 月 23 日的第一个小时也形成了一根锤子线。如此一来。在日蜡烛线图上，10 月 23 日是一根锤子线，在日内蜡烛线图上，10 月 23 日的的第一个小时也是一根锤子线、如图所示，这是一种罕见的、而且很有意义的巧合。请注意，在这张日内图表上，从上述锤子线开始，市场形成了一段较快的上升行情。后来当 10 月 26 日出现了一根上吊线时，这轮上涨行情才走上了本路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章 蜡烛图与移动平均线

移动平均线是最早采用的、也最流行的技十分析工具之一。这种工具的长处就在于．它构成了一套追踪趋势的机制，使得技术分析析者有能力捕获主要的市场运动。因此，当市场处在趋势明显的状态时，这种工具最能发挥效能。无论如何，因为移动平均线是一种滞后的技术指标，所以只有在趋势形成之后，它才能捕捉到这种市场变化。

简单移动平均线

名符其实，最基本的移动平均线是所谓简单移动平均线。计算出有关价格数据的算术平均值，就得到了这样的平均线。举例来说，假定黄金市场最近的 5 个收市价格分别为 380 美元、383 美元、394 美元、390 美元、382 美元，那么，上述收市价的 5 日移动平均值就是:（＄380＋＄ 383＋＄394＋＄390＋＄382）/5=$385.8

其一般公式为:（P1＋P2＋P3＋P4＋P5）/N

其中，P1=最近的收市价；

P2=最近的收市价的前一个收市价，余者依此类推；

n=移动平均的数据点数.

在“移动平均线”术语中，“移动”的意思是，当我们计算新的平均值时，一般先从前一个移动平均值中减去最早的那个价格数据，然后再把最新的价格数据加到这个数值上。如此一来，随着新的数据的不断加入，平均值也就向前移动了。

从上述关于简单移动平均线的例子中我们可以看到，每一天的黄金价格在总的移动平均值中占有 1／5 的份额（因为这是 5 天移动线平均的例子）。在 9 天移动平均值中，每一天的价格在总的移动平均值中仅占 1／9 的份额．由此可见，移动平均线的时间参数越大，则单个的价格数据对平均值的影响越小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线的时间参数越短，则移动平均线越“贴近’价格图线。这类平均线对当前的价格变化更为敏感，从这个意义说，这是其有利的一面。它也有不利的一面，那就是引发“拉锯现象”的可能性也同时加大了。长期的移动平均线提供了较强的平滑效果，但是它们对当前的价格变化较为迟钝。

在比较流行的移动平均线中，对短线的交易商来说，包括 4 天、9 天、18 天移动平均线；对操作长期头寸的市场参与者来说，包括 13 周、26 周、40 周移动平均线。在日本，13 周和 40 周移动平均线最为常用。使用移动平均线的市场参与者范围极广，其中既有日内交易商，也有保值交易商。前者对实时的交易数据应用移动平均方法，而后者眼里的移动平均线可能是按月、乃至按年来计算的。

在移动平均线的研究方法中，除了选择不同的时间参数之外，还有可能选择不同的价格数据来计算平均值。正如我们在前面的例子中所介绍，绝大多数移动平均线系统采用收市价格进行计算。不过，利用最高价、最低价，以及最高价与最低价之间的中间价来计算移动平均线的也大有人在。有时候，人们甚至用上了移动平均线的移动平均线。

加权移动平均线

在加权移动平均线的计算方法中，先对每一个有关的价格数据分配一个不同的权重，再计算它们的平均值。几乎所有的加权移动平均线都采取“前沿加重”的方式。这就是说，最近价格数据的权重显著大于过去价格数据的权重。分配权重的具体做法，取决于研究者个人的偏好。

指数加权移动平均线与 MACD 摆动指数

指数加权移动平均线是一种特殊的加权移动平均线。与一般的加权移动平均线一样，指数加权移动平均线也采取前沿加重方式。不过，与其它移动平均方法不同的是，在指数加权移动平均值的计算方法中，包括的不是一段数据，而是所有历史数据。在这种移动平均方法中，对全部历史价格数据分配了逐步减少的权重．每一个价格数据的权重都对后来的一个价格数据的权重按照指数形式递减。因此，这种方法就得到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓指数加权移动平均线的名称。

指数加权移动平均线最常见的用处之一，是应用在 MACD 方法中（移动平均线相互验证／相互背离交易法）。MACD 方法由两条曲线组成。第一条曲线．表示的是两条指数加权移动平均线的差（通常采用 26 个时间单位和 12 个时间单位的两条指数加权移动平均线）。第二条曲线，是第一条曲线的指数加权移动平均线（通常采用 9 个时间单位作为时间参数），即第一根曲线所表示的两根指数加权平均线之差的指数加权平均线。第二条曲线称为信号线．在讨论图 13．7 和 13．8 所示的实例时，我们还要进一步探讨 MACD 方法。

移动平均线的用法

移动平均线能够为我们提供客观的交易策略，其中包括定义明确的交易规则、许多计算机化的技术型交易系统主要建筑在移动平均线的基础之上。怎样应用移动平均线呢？这个问题的答案多种多样，从不同的交易风格和交易哲学出发，就有不同的取舍。以下，我们列出了移动平均线的一些常见的用法。

1、通过比较价格与移动平均线的相对位置，构成一个趋势目标。举例来说，如果我们判断市场正处于中期的上升趋势中，那么有一个很好的衡量标准，就看价格是不是居于 65 天移动平均线的上方。而对于更长期的上升趋势来说，价格必须高于 40 周移动平均线。

2、利用移动平均线构成支撑水平或阻挡水平。当收市价向上超越某一条特定的移动平均线时，可能构成看涨的信号。而当收市价向下低于某个移动平均线时，构成看跌的信号。

3、跟踪移动平均线波幅带（也称为包络线）。这些波幅带是将移动平均线向上或向下平移一定的百分比后形成的，它们也起到支撑或阻挡作用。

4、观察移动平均线的斜率。举例来讲，如果移动平均线在一段持续稳步的上升之后转向水平发展，乃至开始下降，那么可能构成了一个看跌信号。在移动平均线上作趋势线，是监测其斜率变化的一个简单易行的办法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5、利用双移动平均线系统来交易。这一方法本章稍后还要详细讨论。

在下面介绍的实例中，我们采用了各种移动平均线。它们的时间参数并不是按照最优化的要求选择的。今天最优的移动平均线，明天未必还是最优的移动平均线。这里既选用了一些人们广泛使用的移动平均线。也选用了一些不那么流行的移动平均线，不过，后者是以诸如菲波纳奇数字这样的工具为基础的。具体应当采用什么样的移动平均线。并不是我们这里的核心问题。我们真正关心的是，如何将移动平均线与蜡烛图技术综合起来。

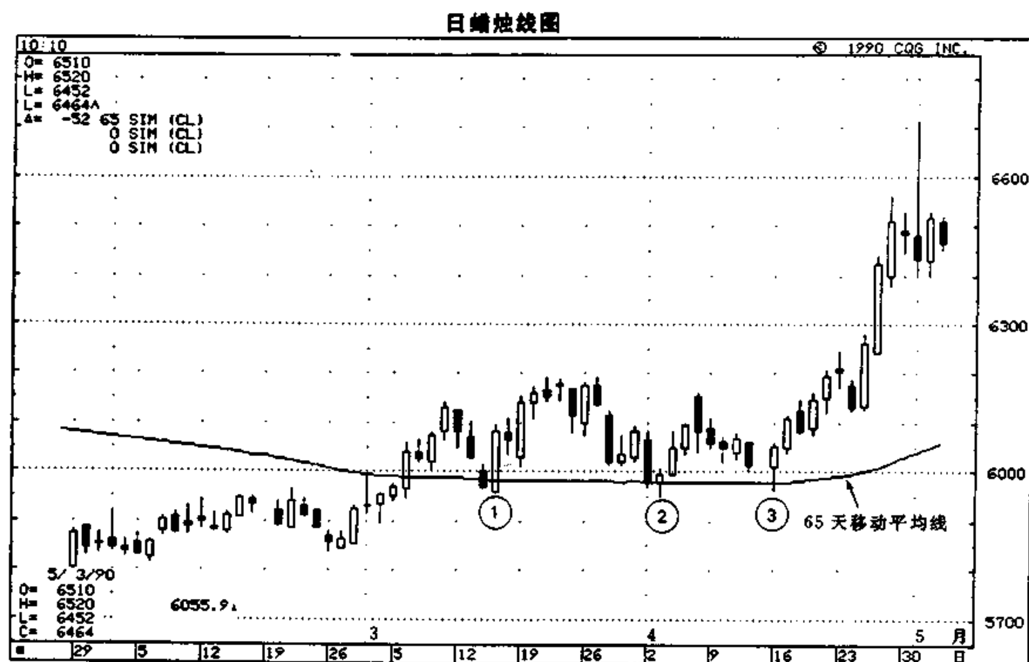


图 13.1 大豆——1990 年 7 月，日蜡烛图（简单移动平均线与蜡烛图）

我喜欢选用 65 天的移动平均线作为一种广谱的移动平均线。从我个人的经验来看，这种平均线似乎在许多期货市场上都有良好的表现。如图 13．1 所示，在①、②、③点所示的区域，一条 65 天移动平均线数度为市场提供了支撑。在这几处，除了该移动平均线为市场提供了支撑作用以外，我们在点①处看到了一个看涨吞没形态，在点②处还看到了一根锤子线和一个孕线形态，在点③处则是另一个锤子线。

如图 13．2 所示，4 月 2 日和 3 日，若干技术因素汇集在一起。明眼的朋友由此可以得到一个警告信号：危机就在眼前。我们不妨具体分析一下这些技术因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

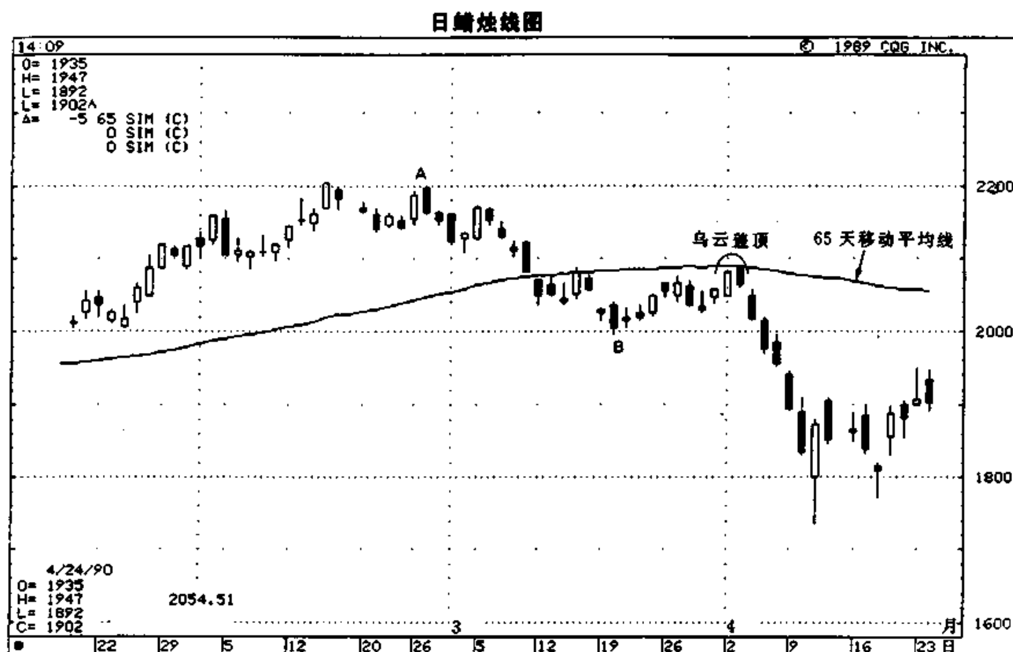


图 13.2 原油——1990 年 6 月，日蜡烛图(简单移动平均线与蜡烛图)

1、早在 3 月初，价格已经向下跌破了 65 天移动平均线。从这一点看，这条移动平均线已经转化为一条阻挡线。

2、4 月 2 日和 3 日的两根蜡烛线形成了一个乌云盖顶形态。同时，这个乌云盖顶形态也标志着市场向上试探由这条移动平均线构成的阻挡水平的失败。

3、4 月 3 日不只是完成了上述乌云盖顶形态，也不仅是对该移动平均线的试探的失败，它与从 A 到 B 的下跌行情的 50%回撤水平仅有 7 个基本价格单位的差距。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

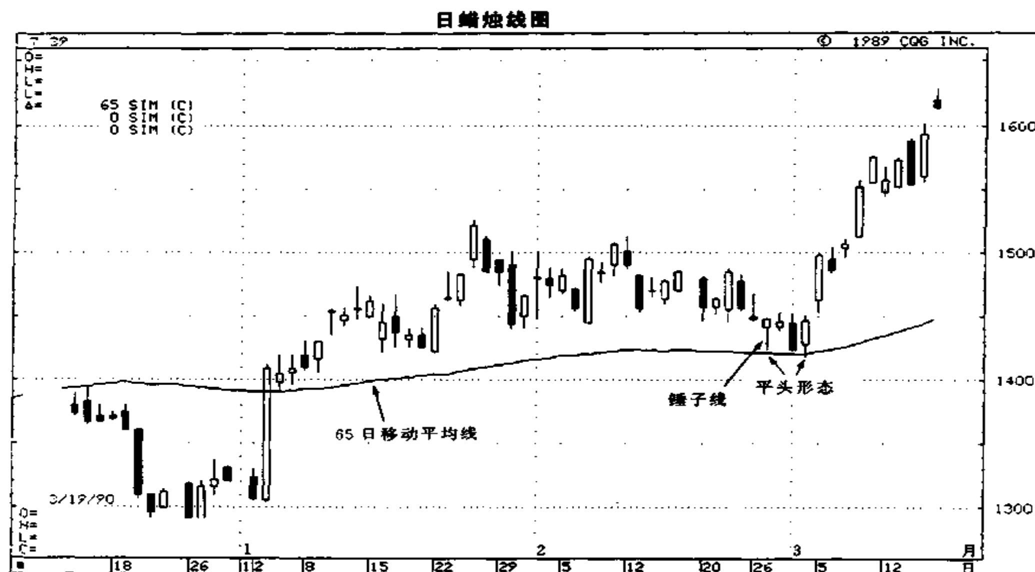


图 13.3 原糖——1990 年 5 月，日蜡烛图(简单移动平均线与蜡料图)

如图 13. 3 所示，市场在 2 月份对 65 天移动平均线进行了试探，并形成了一根锤子线，从而验证了由该平均线形成的支撑水平。几天之后，市场重新向下试探了这些低点，进而形成了一个平头底部形态。

双移动平均线

两根移动平均线组合在一起的用法有很多种类. 其中之一，是将它们构造成一个超买 / 超卖指标，也就是摆动指数。把较短期的移动平均线减去较长期的移动平均线，就得到了这个摆动指数的值。该指数既可以是正值，也可以为负值。当它的数值大于 0 时，就意味着较短期的移动平均线处在较长期的移动平均线的上方。当它的数值小于 0 时，就意味着较短期的移动平均线处在较长期的移动平均线的下方。这类做法的实质，是将短期的市场力度同长期的市场力度进行比较。正如我们前面所讨论的，因为短期移动平均线对最近的价格变化更加敏感，如果短期移动平均线相对来说较大幅度地高于（或低于）长期移动平均线，那么我们就认为市场处于超买状态（或超卖状态）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双移动平均线的第二种用法是，通过观察短期移动平均线与长期移动平均线的交叉，获得交易信号。如果短期的移动平均线向上或向下穿越了长期移动平均线，可能就是趋势变化的一个早期警告信号。举例来说如果短期移动平均线向上穿越了长期移动平均线，这就是一个看涨信号。在日本，这样的移动平均线交叉信号称为黄金交叉。于是，如果 3 天移动平均线向上穿越了 9 天移动平均线，则构成了一个黄金交叉，与上述相反的情形，在日本的术语中称作死亡交叉。当短期移动平均线向下穿越长期移动平均线时，就构成了一个看跌的死亡交叉信号。

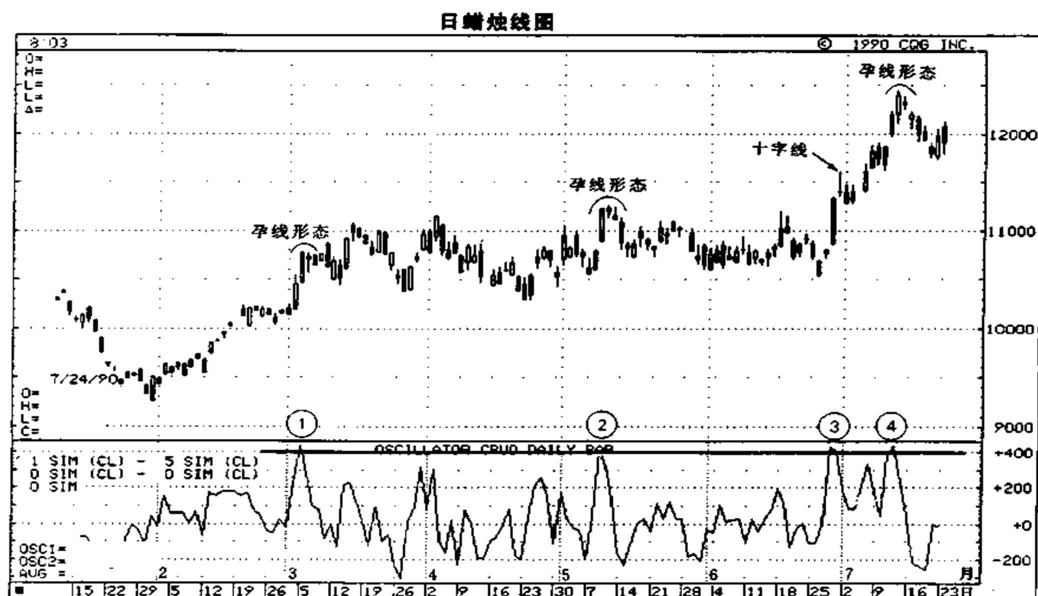


图 13.4 铜——1990 年 9 月，日蜡烛图（双移动平均线与蜡烛图）

有些技术分析者监测当前的收市价与 5 天移动平均线之间的相互关系，以此构成一个短期的超买 / 超卖指标，如图 13．4 所示，举个例子。如果铜的 5 天移动平均值为 1．10 美元，当日的收市价为 1．14 美元那么，铜市场就具有 0．04 美元的超买程度。在本图所示的实例中，下半图的曲线就是由当前的收市价与 5 天移动平均线的差构成的。从这张图表可以看到，通过这种双移动平均线方法（可以将收市价看成时间参数为 1 的移动平均线——译者注）我们就能够了解，当它达到 400 点的超买水平（也就是说 0．04 美元）时，市场就变得较为脆弱——特别是在同时具备看跌的蜡烛图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验证信号的情况下。在点①所示的期间，下图的数值处于超买状态，同时上图有一个孕线形态。在点②所示的期间，下图的超买状态撞上了另一个孕线形态；在点③所示的期间，超买状态碰到了一根十字线；在点④处，超买状态又遇到了一个孕线形态。市场既可以通过抛售行情，也可以通过横向伸展行情来释放其超买状态。在本例中，在点①和③所示的期间，超买状态是通过横向伸展行情而得以释放的。在点②和④所示的期间，则分别借助了两段抛售行情。**通常，当市场处于超买状态时，不应当卖出做空。当然，多头者面对这种市场状态，应当采取保护性措施。在超卖的市场上，则应当采取与上述相反的应对措施。**

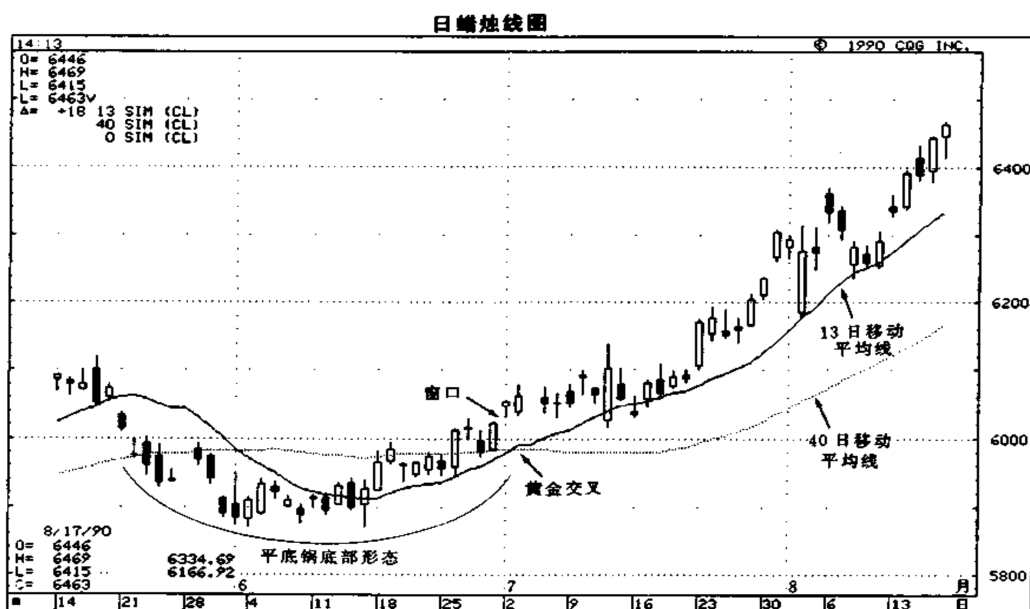


图 13.5 德国马克——1990 年 9 月，日蜡烛图（双移动平均线与蜡烛图）

我们也可以把两条移动平均线同时绘制在相应的价格图表上。正如前面所说的，当较短期的移动平均线向上穿越了较长期的移动平均线时，构成了一个看涨信号，日本分析师称之为黄金交叉。在图 13．5 中，既有一个看涨的黄金交叉，也有一个平底锅底部形态。这个平底锅底部形态得到了 7 月 2 日的窗口的验证。请注意，这个窗口在 7 月上半个月是如何起到支撑作用的，还请注意，图示的较短期移动平均线是如何在市场的上涨行情中起到支撑作用的。

我们还可以利用两条移动平均线之差作为寻找相互验证 / 相互背离信号的工具、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当价格上升时。技术分析师希望看到。短期移动平均线与长期移动平均线之间的距离也不断地扩大。这就意味着，表示两条移动平均线之差的曲线处于正值区内，并且其数值逐步增大。如果价格上涨，而短期移动平均线与长期移动平均线之间的差距却在缩小，那就表明，短期的市场力度正难以为继。这个迹象暗示上涨行情可能行将结束。

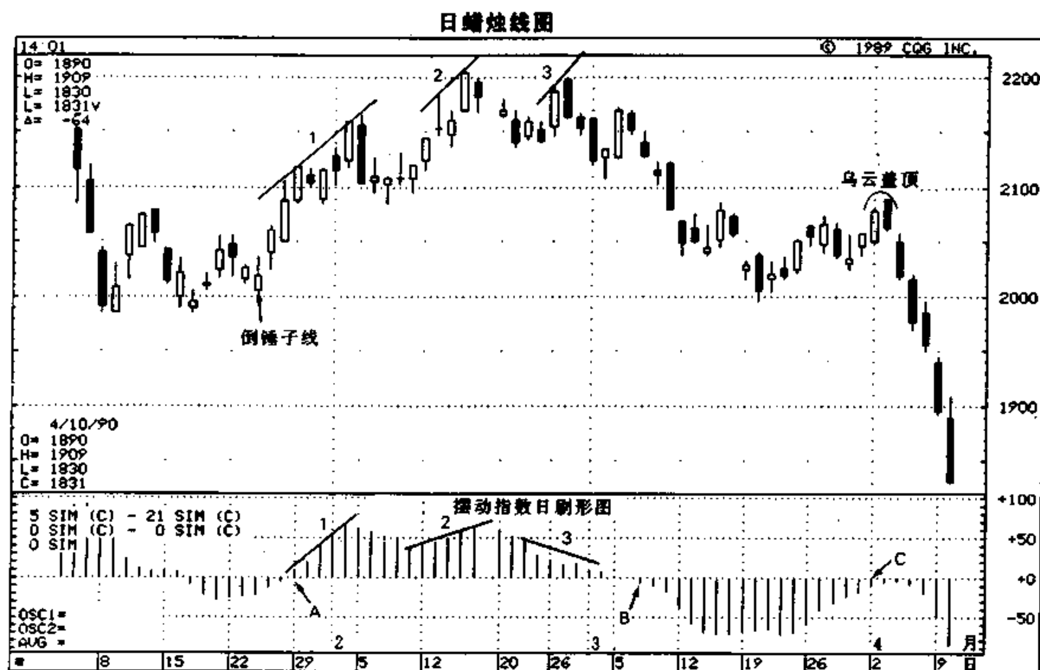


图 13.6 原油——1990 年 6 月，日蜡烛图（双移动平均线与蜡烛图）

在图 13．6 中．我们利用刷形图的形式显示了两条移动平均线之差。在点 1 和 2 所示的期间里，一方面价格在上涨，另一方面短、长期移动平均线的差距也在扩张，从而呼应了市场趋势，这就说明，较短期的移动平均线比较长期的移动平均线上升得更快。这是个好的征兆，显示当前的上升趋势仍将持续。在点 3 所示的期间内，市场碰到了问题，从 2 月 23 日开始，市场形成了一轮幅度达 0．50 美元的上涨行情，但是与此相对照，其移动平均线之差却处在收缩过程中。这就反映出短期市场力度的减弱。雪上添霜的是，此处还形成了一个乌云盖顶形态，因此市场已经较为脆弱，容易酿成价格回抽行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

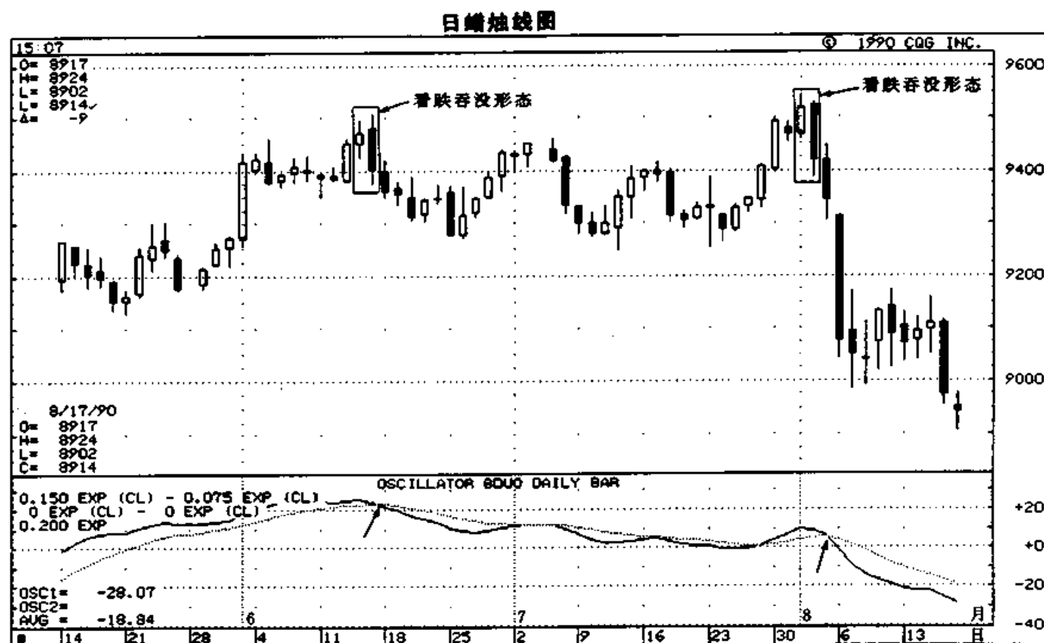


图 13.7 美国长期国债——1990 年 9 月，日蜡烛图(MACD 与蜡烛图)

这张刷形图也能够揭示短期移动平均线向上或向下穿越长期移动平均线的交叉信号。当刷形图处于零线之下时，短期移动平均线位于长期移动平均线的下方。当刷形图处于零线之上时，短期移动平均线位于长期移动平均线的上方。因此，当摆动指数向下穿越零线时，代表了一个看跌的死亡交叉信号；当它向上穿越零线时，代表了一个看涨的黄金交叉信号。

在 A 点所示的时间上，出现了一个黄金交叉信号。在形成该黄金交叉数日之前。市场还产生了一根看涨的倒锤子线。在 B 点处，发生了一个死亡交叉信号。在点 C 所示的期间，价格曾有所上涨，但是短期移动平均线却不能穿越到长期移动平均线的上方（这就是说，该摆动指数维持在零线之下）。另外，4 月 2 日和 3 日，还形成了一个乌云盖顶形态，它也发出了看跌信号。

在 MACD 方法中，也用到两条曲线。在图 13. 7 的下半图上，显示了这样的两条曲线。其中的实线起伏较为频繁，这是信号线，当这条信号线向下穿越图示的较平缓的虚线时，构成卖出信号。在这一实例中，有两个看跌的吞没形态，它们的看跌意义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都得到了对应的MACD指标看跌交叉信号的进一步印证（请看括号所指之处）。

如图13．8所示。在这张 MACD图上，7月初（请看括号所指之处），信号线向上推过了另一条较平缓的曲线。这就给出了一条引人注目的线索，说明市场也许正形成一个底部。再看看蜡烛图。第一个启明星形态的看涨意义被之后的乌云盖顶形态抵销了。由该乌云盖顶形态开始的下跌过程终止于另一个启明星形态。后来，虽然由于图示的上吊线的出现，市场形成了短暂的回落，但是市场的上升力度很快就恢复了。

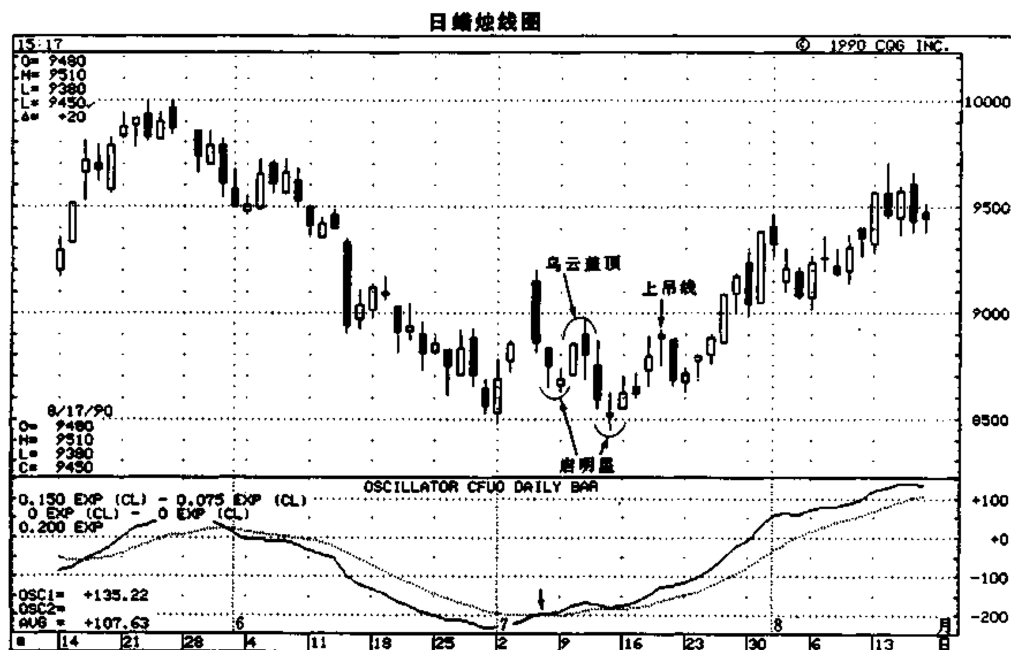


图13.8 咖啡——1990年9月，日蜡烛图(MACD与蜡烛图)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章 蜡烛图与摆动指数

图表形态识别技术常常带有主观色彩（这当然也包括蜡烛图技术）。不过，摆动指数是经过数学运算得出的一种技术工具，利用它来分析市场，能够得出更加客观的结论。人们广泛地应用了这类工具，它们也构成了很多计算机化交易系统的基础。

摆动指数

所谓摆动指数，包括下列各种技术分析工具相对力度指数，随机指数，以及动力指数等。

摆动指数能够从如下三个方面为交易者提供帮助。本章后面的内容将要对这些内容展开深入的探讨。

1、摆动指数可以用作相互验证／相互背离指标（这就是说，当价格运动方向与摆动指数变化方向不一致时，就构成了一个相互背离信号）。摆动指数能够发出警告信号，说明当前价格趋势也许即将陷入停顿。摆动指数与价格有两种相互背离的情况。一种是负面相互背离，或者说看跌相互背离，指当价格创出新高的时候，相应的摆动指数却没有达到新高，这意味着市场在本质上是疲弱的。另一种是正面相互背离，或者说看涨相互背离，指当价格处于新低的时候，相应的摆动指数却没有形成新低，这意味着当前市场的抛售压力正在衰退。

2、摆动指数也可以用作超买／超卖指标。摆动指数能够告诉交易者，当前市场行情是不是向某一方向伸展得太过分了，因而容易引起调整行情。不过，**当我们采用摆动指数来作为超买／超卖指标时，必须谨慎从事，因为摆动指数在构造方法上的原因，它们主要适用于水平延伸的市场环境。**在某个新的主要趋势刚刚开头的时候，如果我们只靠摆动指数来作为起买／越卖指标，则可能引出问题。举例来说，如果市场向上突破了一个水平调整的区间，这可能意味着新的牛市阶段的开端，但是与此同时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摆动指数可能总是维持在超买状态下。

3、摆动指数还能够用来衡量市场运动的力度。因此，可以利用它们检验一轮趋势性运动背后市场力量的大小。例如，动力指数通过对价格变化幅度的比较，显示了价格运动的速度。从理论上说，随着趋势的发展，价格变化速度也应当逐步加快。如果在趋势发展过程中，动力指数变成水平伸展，可能构成了一个早期的警告信号，说明当前价格运动正在减速。

在顺应当前主流趋势方向的条件下，我们可以采用摆动指数的信号来建立头寸。于是，当看涨的摆动指数信号出现时，如果当前主要趋势是上升的，则应当买进做多;如果当前主要趋势是下降的，则应当平回空头头寸。对于相反的摆动指数信号，我们应当采取与上述相同的应对办法，只是方向相反。绝不可仅仅因为出现了一个看跌的摆动指数信号，就卖出做空，除非当前的主流趋势方向向下。如果没有这样的先决条件，那么我们只能够利用这个看跌的摆动指数信号来出清多头头寸。

相对力度指数

在期货交易商中，相对力度指数（RSI）是最流行的技术工具之一。许多图表服务机构提供 RSI 的图表，很多交易者密切关注这项技术指标。RSI 比较了一段时间内价格的上涨与下跌之间的相对力度。在 RSI 研究中 9 天和 14 天是最常用的两种时间参数。

如何计算 RSI

RSI 的计算方法是，首先分别累加出一定时间之内上涨的价格幅度之和与下跌的价格幅度之和，然后再求得两者的比值。在计算过程中，一般仅采用收市价作为价格数据。它的计算公式是：

RSI=100-（100/（1+RS））

其中，RS=该时期上涨价格幅度的平均值 / 该时期内下跌价格幅度的平均值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，当我们计算 14 天的 RSI 的时候，首先将这 14 天内上涨了的收市价的上涨幅度相加（按照收市价对收市价的方式），再将所得的和除以 14。然后，对其中下跌的日子进行同样的计算，从这两个数值就得到了相对力度的值 RS。最后，我们把 RS 的值代人到 RSI 的公式中去。RSI 公式将 RS 的值转化为指数形式，并且使得该指数的取值范围在 0 到 100 之间。

如何运用 RSI

RSI 的两个主要的用途是，构成超买／超卖指标，作为监测相互背离现象的工具。

RSI 作为超买／超卖指标的使用方法是，当 RSI 向上趋近其取值范围的上边界时（即，当它高于 70 或 80 时），表明市场处于超买状态。在这样的情况下，市场也许变得比较脆弱，容易引发向下回落的过程，或者即将转入横向调整阶段。与此相反，当 RSI 处于其取值范围的下边界时（通常低于 30 或 20），则认为 RSI 反映了超卖状态。在这样的环境下，市场有可能形成空头买入平仓行情。

利用 RSI 揭示相互背离现象的具体方法是，当价格向上创出当前趋势的新高时。RSI 却没有形成新高，未能与之配合，这就构成了一个负面相互背离信号，可能是一个看跌信号；当价格向下跌出当前趋势的新低时，RSI 却没有形成新低，则构成了正面的相互背离现象，在相互背离现象出现时，如果 RSI 摆动指数的数值正处在超买区或超卖区，则相互背离现象具有更强的技术意义。

在图 14．1 中，既显示了一个看涨的正面 RSI 相互背离现象的例子，也显示了一个看跌的负面 RSI 相互背离现象的例子，两者分别为蜡烛图分析提供了参考依据。在 1 月 24 日的低点处，RSI 的数值为 28%、二月 31 日，市场形成了当前趋势的新低点。此时。RSI 的数值是 39%、这个数字明显高于 1 月 24 日的 28%，新低价格水平对应着较高的 RSI 水平，构成一个看涨的正面相互背离信号。除了该正面相互背离信号之外，1 月 31 日的白色蜡烛线覆盖了前一根黑色蜡烛线，产生了一个看涨的吞没形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

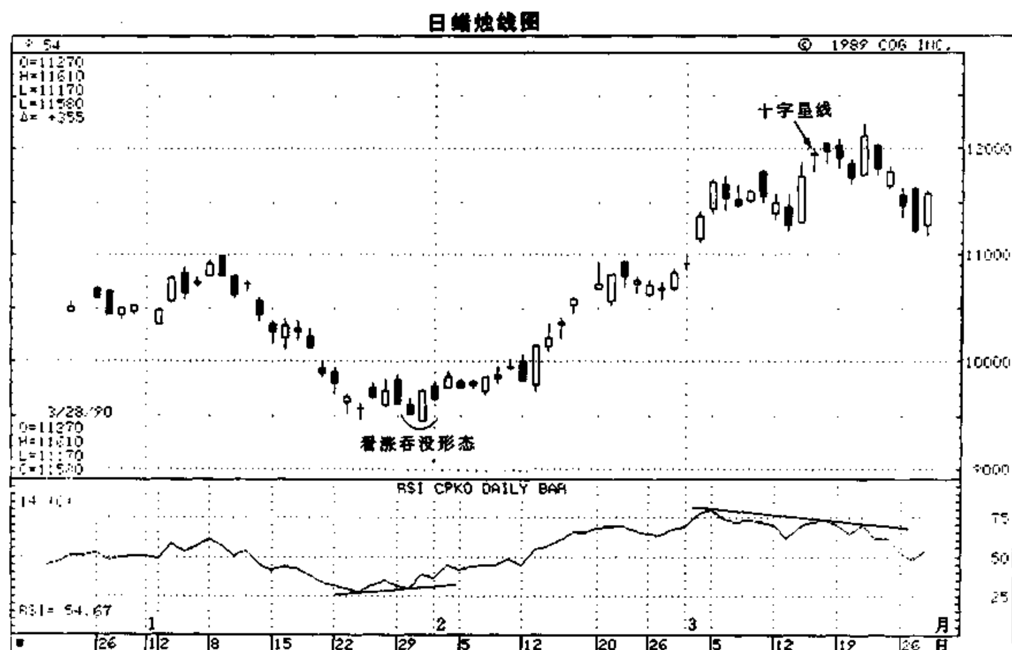


图 14.1　铜——1990 年 5 月，日蜡烛图（RSI 与蜡烛图）

如图所示，3 月 14 日是一根十字星线。次日，市场又形成了一根近似于上吊线的蜡烛线（这一天的下影线不够长。因此不能算作一个标准的上吊线）。就在上述潜在的看跌蜡烛图信号出现的同时，RSI 也发出了一个警告信号。具体来说就是，对应于 3 月 15 日和 16 日的价格新高峰，RSI 图线却呈现出逐步降低的局面。这就形成了一个看跌的负面相互背离信号。3 月 21 日，市场又发动了另一轮向上的冲击，尽管这里也形成了价格新高，但是 RSI 的水平依然持续下降。结果，市场向下回落，一直达到了 3 月形成的位于 1．11 美元处的支撑区。

图 14．2 所示为从一个看跌吞没形态开始的下跌行情终止于一个刺透形态。从这个刺透形态看，市场的前景具有建设性。这一技术意义得到了 RSI 的正面相互背离现象的支持。有些技术分析师也对 RSI 的图线进行趋势线分析。在这一实例中，尽管 3 月 29 日价格创出了新低，但图示的 RSI 上升趋势的支撑线却维持着它的有效地位。

图 14．2 解释了我们将蜡烛图与 RSI 结合起来的另一个理由。有时候，RSI 需要得到进一步的验证才能构成交易信号，而蜡烛图也许能抢先第三者一步，发出这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的看涨或看跌验证信号，具体说来，如果 RSI 先后满足了下列二个条件，有些技术分析者就将之归结为一个看涨信号。首先，RSI 必须与价格形成正面相互背离；其次，RSI 必须向上涨过前一个高点。在这一实例中，这就意味着 RSI 必须向上超过 4 月 20 日的数值（如点 A 所示）。根据上述要求，只有等到点 B 处，RSI 的看涨信号才能够最后完成。然而，通过前面讨论的看涨蜡烛图指标（那根刺透线）与 RSI 正面相互背离信号的综合分析，早在点 B 几天之前，我们就有可能得出这个看涨信号。

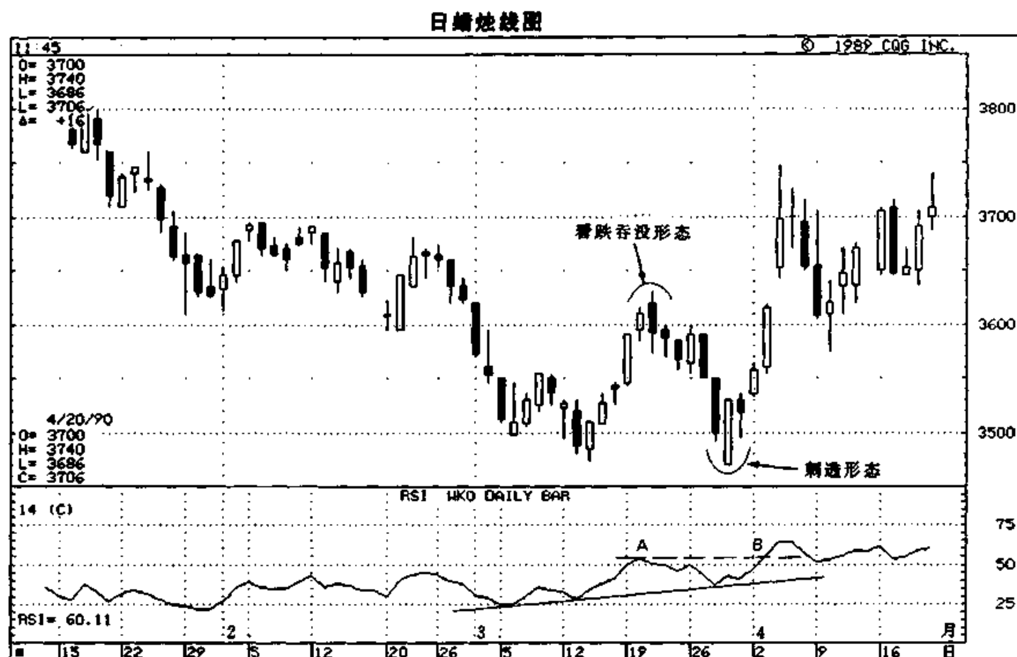


图 14.2 小麦——1990 年 5 月，日蜡烛图(RSI 与蜡烛图)

在上升趋势的发展过程中，十字线的出现是一个警告信号。但是，同所有的技术线索一样，这也可能使我们误入歧途。如果我们要把这种误导的技术信号过滤掉，那么，参照其它的技术分析工具是一个办法。图 14.3 显示了利用 RSI 作为其验证工具的一个实例。5 月中旬，市场形成了一根看跌的流星线，以及一系列十字线（点 A 所示的期间人这些信号标志当前的上升趋势已经结束，因此至少在此后的数周里，市场暂时转入一个水平的交易区内中．经过这个调整阶段后，市场在自 B 处形成了一轮上涨行情，将价格推到了新高水平。此处的新高价格水平，比 A 点处高点的水平高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100 个点．不过，在点 B 处,RSI 的值却还处在点 A 处的水平。这反映出市场内部的上升动力已经有所不济。在点 B 处，还有一个孕线形态，这又为我们拉响了一次警报。

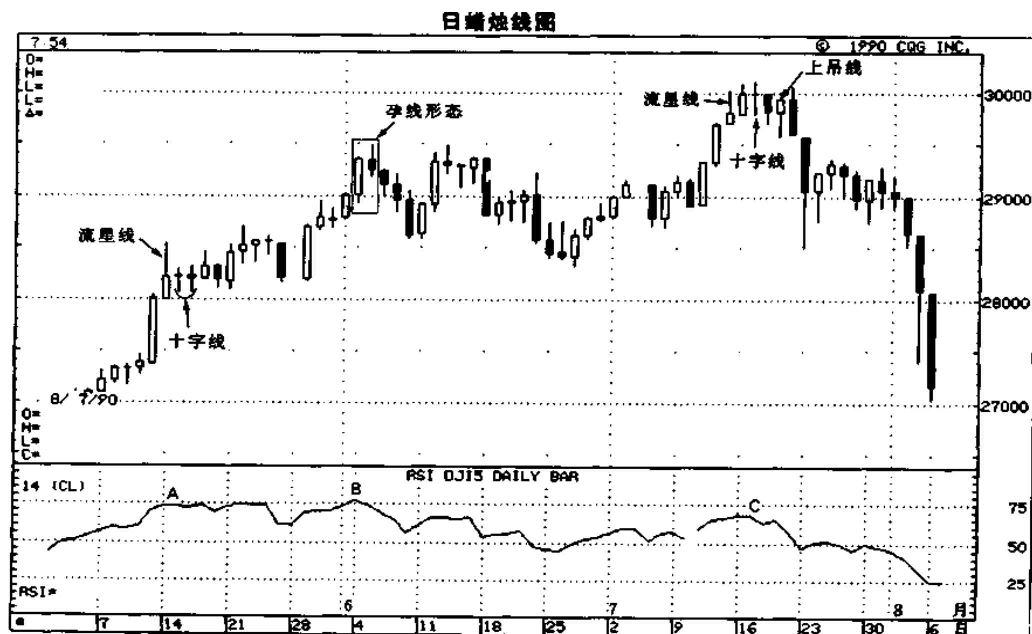


图 14.3　道·琼斯工业股票平均指数(RSI 与蜡烛图)

在点 B 所示的期间，市场从高位向下回落了 100 点。经过这一段调整，市场再度形成一段上涨行情。经过这一次上涨，市场在点 C 处向上触及了 3000 点的水平。此时的新高价位已经向上急剧地超越了点 B 处的市场价位，但是与此形成鲜明对照的是，RSI 的水平却明显降低了。在点 C 处，除了上述看跌背离信号之外，市场还形成了图示的一根流星线一根十字线以及一根上吊线。这些蜡烛线的出现说明，尽管价格达到了新，但是市场的内部架构已经摇摇欲坠了。

随机指数

对期货市场的技术分析者来说，随机（摆动）指数也是一种常用工具。作为一种摆动指数，它既提供了超买和超卖状态的读数指示，也能够揭示相互背离现象，还提供了一套比较短期趋势与长期趋势的机制。随机指数把最近的收市价格，同一定时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

范围内市场的总的价格范围进行比较。随机指数的数值处在 0 到 100 之间。当随机指数的读数较高时，就意味着当前的收市价格在一定时期的整个价格范围中接近上端的水平。当随机指数读数较低时，就意味着当前的收市价格在一定时期的整个价格范围中接近下端的水平。随机指数的设计思想是，当市场向上运动时，收市价格倾向于接近上述价格区间的高点；当市场向下运动时，价格往往集中在上述价格区间的低点附近。

如何计算随机指数

随机指数的图表由两根曲线组成，它们分别是%K 线和%D 线。其中，%K 线称为原始随机线，或者称为快%K 线。这条曲线最为灵敏，%K 线值的计算公式是：

（收市价-N 天内的最低价）/（N 天内的最高价-N 天内的最低价）*100%＝%K

其中，收市价=当前收市价；

N 天内的最低价=N 天内总的价格范围的最低价

N 天内的最高价=N 天内总的价格范围的最高价

公式中的数值‘100”将公式的数值转化为一个百分数值。因此，如果今天的收市价与我们所研究的时间范围内最高价一致，那么快%K 值就等于 100。上述的时间范围既可以选择为若干天，也可以选择为若干星期，甚至可以选择为若干个日内时间单位（比如若干小时）。9、14、21 个时间单位是几个较为常见的时间参数。

因为快%K 线十分起伏不定，所以通常我们以这条线为基础，每三个数值计算出一个移动平均值，得出一条较为平滑的三时间单位移动平均线。这条%K 线的三时间单位移动平均线就称为慢%K 线。绝大多数技术分析师用这条慢%K 线代替那条变化无常的快%K 线。下一步，我们对这条慢%K 线再进行一次三时间单位的移动平均。得到了慢%K 线的三时间单位移动平均线，称为%D 线。实质上，这条%D 线是移动平均线的移动平均线。如果想要弄清楚上述%K 线与%D 线之间的区别，那么我们不妨把它们设想为一个双移动平均线组合，其中慢%K 线相当于一条较短期的移动平均线，而%D 线相当于一条较长期的移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何应用随机指数

前面曾经说过，我们可以按照几种不同的方式来使用随机指数。其中最为常见的用法是将它用来揭示相互背离现象。绝大多数技术分析师在应用随机指数时，既从相互背离这一方面来跟踪随机指数的变化，也注意其读数是否显示了市场的超买／超卖状态。

日蜡烛线图

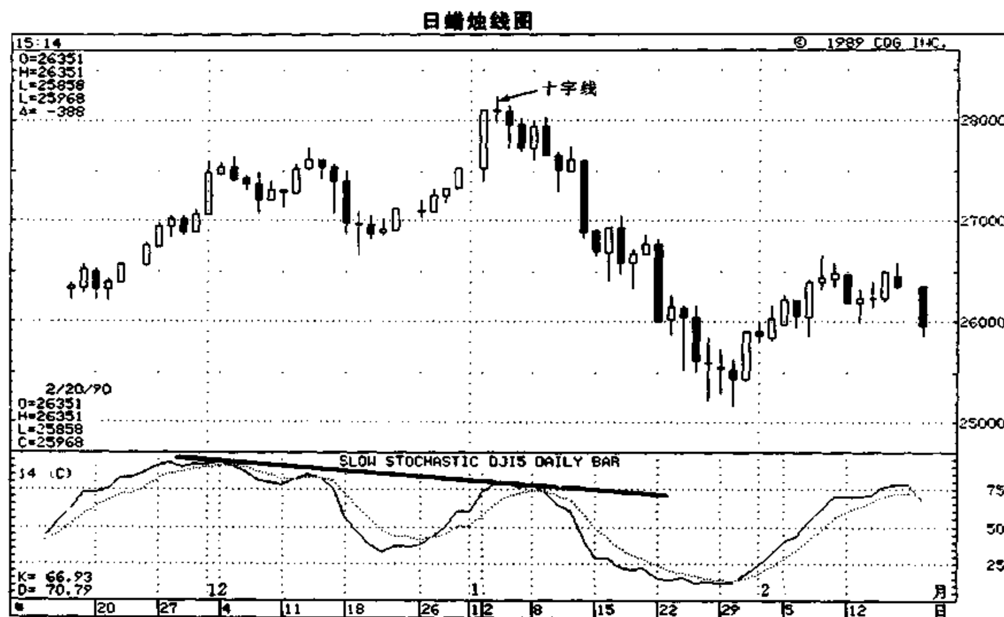


图 14.4 道·琼斯工业股票平均指数，1989～1990（随机指数与蜡烛图）

有些技术分析师还采用了另一种研读随机指数的方法。这种方法约定，当慢%K线向下穿过%D线时，构成卖出信号；当慢%K线向上穿过%D线时，构成买入信号。这一点与双移动平均线的用法有相似之处。在双移动平均线系统中，当较快的移动平均线向上穿越（或向下穿越）较慢的移动平均线时，就形成了买入信号（卖出信号）。具体说来，为了构成一个买入信号，需要满足以下三个条件：首先，市场必须处在超卖状态（随机指数的%D值为25%或更低）；其次，市场已经发生了正面相互背离现象；最后，慢%K线向上穿越了%D线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 14．4 所示的实例。1 月 3 日是一根十字线，应当引起我们的警惕。如果一根十字线跟随在一根长长的白色蜡烛线之后，则显示“苗头不对”。在该十字线当天，市场向上推过了 12 月的高点，创出了新高水平。但是在其随机指数曲线上，并没有相应地形成新高，未能呼应价格的新高。这样一来，就形成了一个看跌的负面相互背离现象。对于蜡烛图十字线的看跌信号来说，这是一个重要的验证信号。

有些技术分析者不满足于上述背离现象，还进一步期待%K 线向上穿过%D 线。请看图 14．5。1989 年年中，铜市场通过一根锤子线形成了底部反转。1990 年初，市场上又出现了一系列的锤子线。这批锤子线是否标志着另一个市场底部的形成呢？答案很可能是肯定的，因为随机指数为我们提供了新的证据。锤子线 B 向下突破了锤子线 A 的低位，形成了新低水平。但是，在锤子线 B 处，随机指数的读数却高于锤子线 A 处的读数。这是一个正面相互背离信号。它的技术含义是，市场的卖出压力正在减弱。

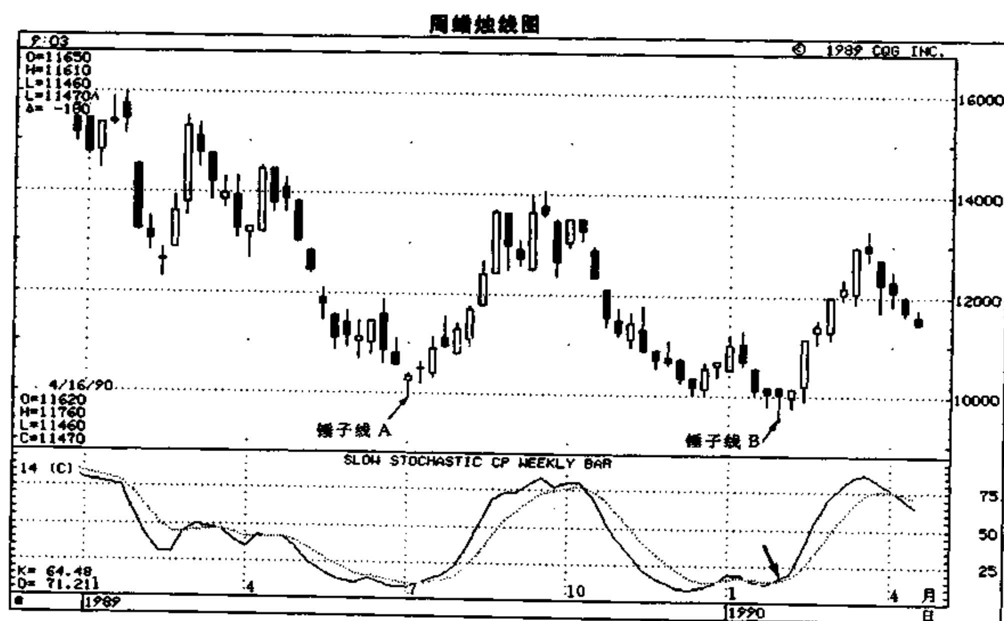


图 14.5 铜——周蜡烛图(随机指数与蜡烛图)

另一方面，在随机指数上还发出了一个正面的交叉信号，即波动较频繁的实线——%K 线——向上穿越了虚线%D 线（如箭头所指）。一般认为，如果这类交叉信号发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生在随机指数处于超卖读数的情况下，即当它低于25%时，则其技术意义更为重要。综上所述，在1990年初，市场出现了一系列近似的锤子线，形成了一个正面相互背离信号。最后还有一个发生在超卖市场状态下的随机指数正面交叉信号。上述技术指标汇聚在一起，构成了说服力极强的技术线索，表明之前的下降趋势已经完结。

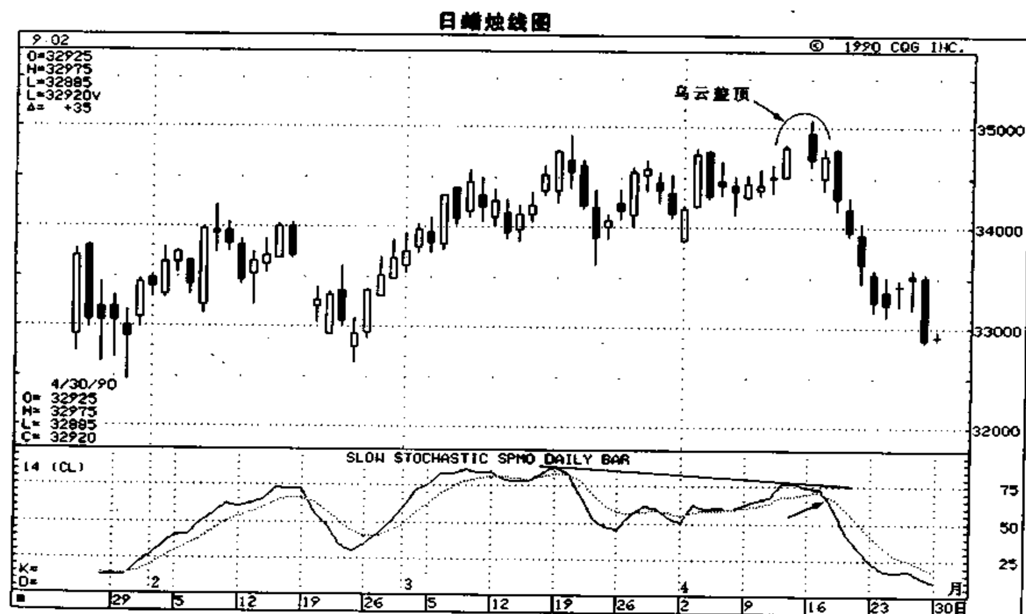


图 14.6　S&P 指数——1990年6月，日蜡烛图(随机指数与蜡烛图)

如图14．6所示，4月12日和16日形成了一个乌云盖顶形态。在4月16日的黑色蜡烛线上，市场将价格推到了前一个高点，即3月的最高点之上。于是，价格创出了新高水平，但是，其随机指数却没有形成新高。上述乌云盖顶形态，加上这个负面相互背离现象，两个信号均要求我们在面对市场进一步的上涨行情时必须谨慎从事。当下一步的下降行情开始时，较快的%K线向下穿越了较慢的%D线（如图示的话号所指），形成了一个负面交叉信号，从而验证了当前的下跌趋势。

我不经常使用蜡烛图来研究英镑期货市场，因为它的许多交易日都具有较小的实体，或者干脆就是十字线。如图14．7所示，我们不难看出这一点。此外，在期货市场夜间关闭的时候，外汇市场仍然继续交易，因此，在这张图表上经常形成价格跳空（其它几种汇率期货也存在类似的问题）。尽管如此，在某些情况下，有些蜡烛图信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号还是值得重视的，特别是当这些信号得到了其它方面技术指标的验证的时候，要得慎重。

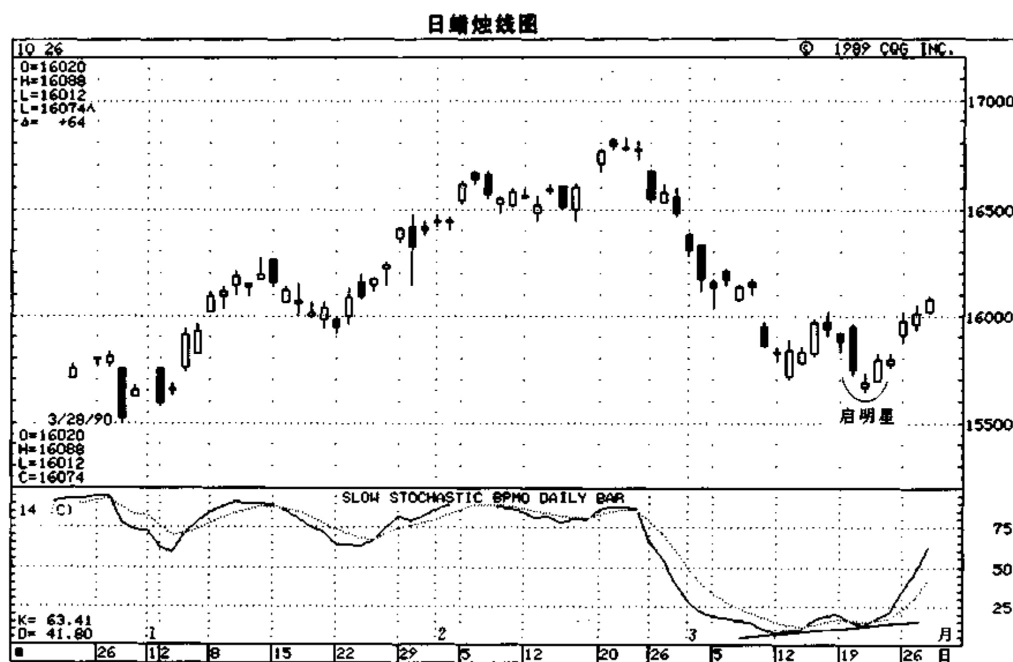


图 14.7 英镑——1990 年 6 月，日蜡烛图（随机指数与蜡烛图）

在 3 月 19 日所在的一星期中，市场上出现了一个启明星形态的变体。通常情况下，启明星形态的第三根白色蜡烛线最好能够显著地向上推进到第一天的黑色蜡烛线的实体之内。这里的第三根白色蜡烛线不符合这样的理想状况。如果要判断某个形态的一种变体到底具有多大的份量，就应当扫描一下其它方面的技术证据。就在这个启明星形态（准确地说，是启明星形态的变体）出现的时候，价格向下触及了新低水平，但随机指数没有达到新低。这就构成了一个看涨的正面相互背离信号。此后不久，%K 线便向上穿越了%D 线，证实了这个背离信号。这样一来，虽然这个启明星形态并不符合理想条件，但是这一点欠缺只不过使我们稍稍推迟了市场底部已经形成的结论。随机指数为上述分析提供了充分的旁证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动力指数

动力指数又称为价格速度指数。该指数度量的是，当前的收市价格与一定天数之前的收市价格之差。如果我们研究 10 日动力指数，那么我们比较的就是今天的收市价与 10 日之前的收市价。如果今天的收市价高于 10 天前的收市价，那么在动力指数的数轴上，今天的动力指数数值就是一个正值。如果今天的收市价低于 10 天之前的收市价，那么今天的动力指数值就取负值。从动力指数的角度来看，在上升趋势的发展过程中，上述价格差（今天的收市价与我们选择的天数之前的收市价之差）应当以逐步加快的速度增长。这样的情况显示了该上升趋势具有逐步增长的驱动力。换句话说，价格变化的速度也在加快。如果价格上涨，而动力指数转为持平，那么说明阶格趋势处于减速状态。这可能构成了一个早期的警告信号，说明当前的价格趋势可能会结束。如果动力指数向下越过零线，则形成了一个看跌信号；而当它向上穿越零线时，则是一个看涨信号。

动力指数也是一种现成的超买 / 超卖指标。举例来说，当动力指数为一个相对较大的正值时，市场可能就处在超买状态，容易发生回落行情。**动力指数通常在价格达到顶峰之前预先达到顶点。根据这一特点，当动力指数处于极为超买的读数状况时，可能预示着一个价格高峰的形成。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

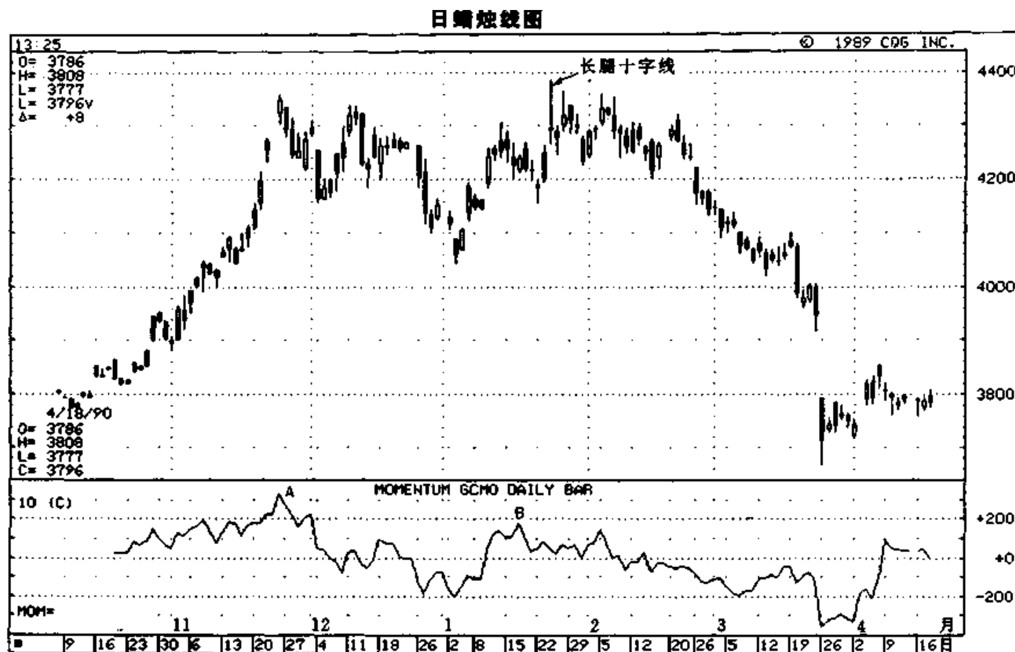


图 14.8 黄金——1990 年 6 月，日蜡烛图（动力指数与蜡烛图）

在图 14. 8 中，1 月的长腿十字线是一个警告信号，此时多头者应当留神了。这里还有其它因素也令人担心。在这根十字线上，价格创出了新高水平，但是相应的动力指数却显著地低于去年 11 月形成的前一个高点（如点 A 所示）的水平。2 月初，动力指数明显地向下跌过了零线，这是进一步的证据，表明下降趋势可能即将来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

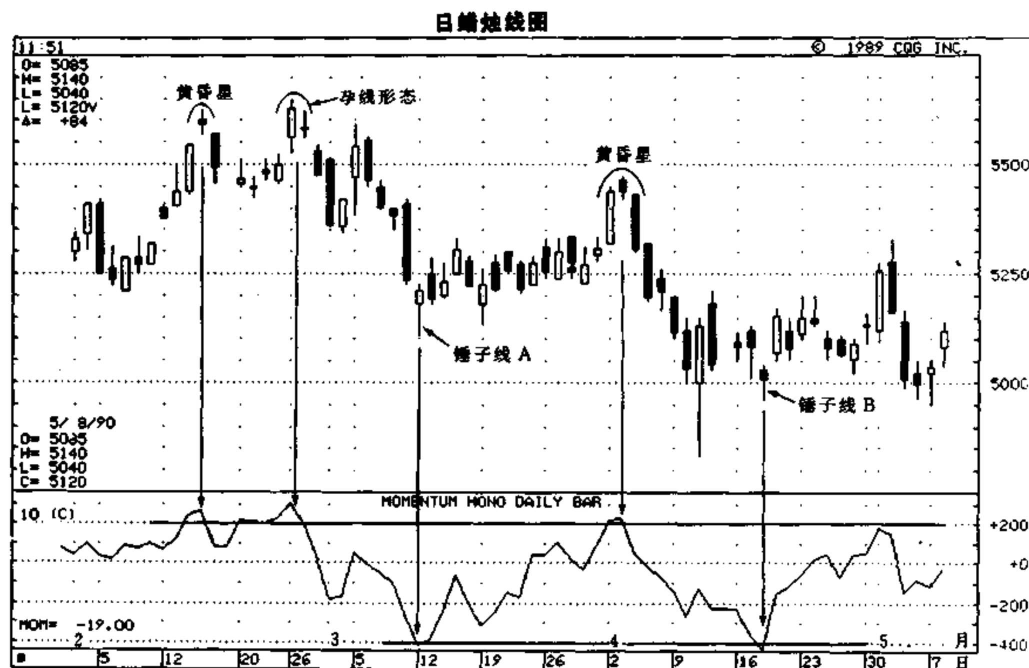


图 14.9 取暖油——1990 年 7 月，日蜡烛图（动力指数与蜡烛图）

动力指数的另一种用途是，它能够为市场的超买或超卖状态提供一个具体尺度（如图 14．9 所示）。在这张取暖油市场的图表上，请注意数值为十 200 左右的动力指数读数（这就是说，当前的收市价比 10 天前的收市价高 0．02 美元）是如何代表着市场的超买状态的。对于这个市场来说，当动力指数处于一 400 点时，或者说在当前收市价比 10 天前的收市价低 0．04 美元的情况下，代表着市场的超卖状态。在 200 点的超买水平上，之前的上涨行情不可能继续发展，市场要么转入横向交易区间，要么形成回落行情。如果当动力指数处于超买状况时。同时出现了看跌的蜡烛图验证信号，那么出现顶部反转过程的机会就大为增加了。从这一点来看，2 月份动力指标的超买状况恰巧与先后出现的一个黄昏星形态、一个孕线形态不期而遇。4 月初，动力指数的超买状况与另一个黄昏星形态不谋而合。锤子线 A 和锤子线 B 分别伴随着 3 月份和 4 月份的动力指数超卖水平的出现。在这两点处，出现进一步的抛售行情的可能性甚微，市场要么通过横向延伸的价格行为，要么通过上涨行情来消解当前的超卖状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章 蜡烛图与交易量、持仓量

交易量的技术意义是，一段行情的交易量越重，则这段行情背后的市场力量越强大。只要交易量保持增长的态势，那么，当前的价格趋势就将持续下去。但是如果在价格趋势发展时，交易量不增反降，那么，判断当前趋势仍将继续发展的理由就不充分了。另外，我们还可以通过交易量来验证市场的顶部或底部过程。当市场向下试探某一支撑水平时，如果交易量较轻，则意味着卖出压力减弱了，因此构成了一个看涨信号。反过来，当市场向上试探先前的高点时，如果交易量较轻，则证明买进力量减弱了，构成了一个看跌信号。

虽然我们可以利用交易量来作为一项有力的辅助手段，衡量价格运动背后的市场强度，但是，有一些不利的因素在一定的程度上给交易量的技术意义打了折扣，特别是在期货市场上，这个问题尤为突出。首先，在期货市场上，交易量的数据是延迟一天后公布的。其次，差价套利交易有可能扭曲交易量的数字——特别是扭曲个别合约月份的交易量。另外，随着许多期货市场的期权交易日益盛行，交易量数据也可能被相应的期权套利交易所扭曲。尽管存在上述各种不利因素，交易量分析依然是一种很有价值的研究工具。在这一章中，我们来探讨将交易量与蜡烛图技术相结合的一些办法。

交易量与蜡烛图

如图 15．1 所示，将交易量与蜡烛图技术结合起来，有助于确认双重顶形态或双重底形态的形成。3 月 22 日（即蜡烛线①），市场向上推进至 2 月底的高点的水平（在 94 美元附近）。蜡烛线①这一天的交易量为 504000 张合约（本章所列举的所有的交易量数据都是该品种所有合约月份的交易量的总和）。在接下来的几天中，市场曾经力图将价格推升到 94 美元的水平之上。但是，这些交易日的实体都比较小，反映出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛方的激情已经不足。在这些小蜡烛线处，较低的交易量也为上述看法提供了佐证。一周以后，牛方终于举手投降。3 月下旬，市场在 2 个交易日之内下跌了两个整点。

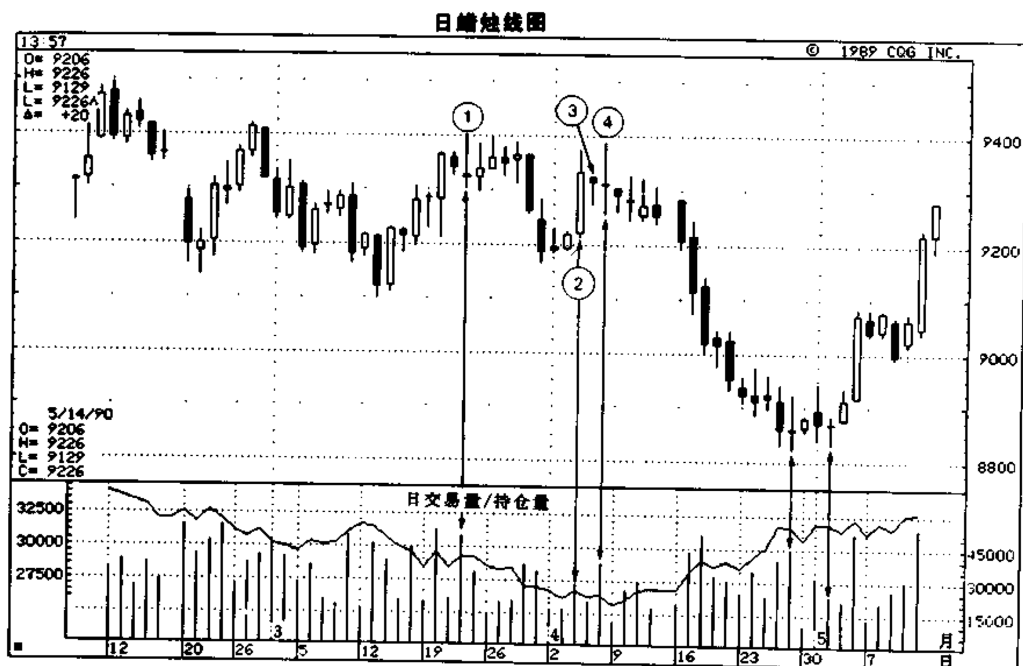


图 15.1 美国长期国债——1990 年 6 月，日蜡烛图（交易量与蜡烛图）

下面，我们把注意力转向 4 月 4 日的高高的白色蜡烛线（蜡烛线②）。这根坚挺的蜡烛线是否预示着牛方已经重新聚积起力量了呢？答案很可能是否定的。首先我们注意到，这个上涨交易日的交易量相对来说是较轻的，仅有 300000 张合约。在此之前数日，有两根长长的黑色蜡烛线（即 3 月 29 日和 30 日），反而具有较大的交易量。其次，在蜡烛线②之后的价格变化中，还出现了其它的不良征兆。它的下一个交易日（蜡烛线③）具有较小的实体。蜡烛线②和③共同组成了一个孕线形态。它的技术含义是，先前的上升趋势已经结束了。还请注意，这根小实体蜡烛线也是一个看跌的上吊线的变体（理想的上吊线应当出现在水平交易区间的顶部，或者出现在上升趋势的顶部）。下一天（蜡烛线④），市场最后一次对 94 美元的水平发起冲击，结果形成了一根兆头不祥的黄包车夫线。另一方面，在这一轮上冲行情的背后，市场的支撑力量相对是较弱的。这一点反映在当天较少的交易量（370000 张合约）上，与此形成对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照的是，3 月 22 日的交易量为 504000 张合约。当市场以较轻的交易量向上试探过去的高点时，就增加了下述可能性可能形成一个双重顶。当价格运动到 3 月 30 日的低点之下时，就证实了该双重须形态的形成。根据这个双重顶形态，市场最近的价格目标位于 90 美元

从上述讨论可见，当市场向上试探过去的高点时，如果交易量较轻，则可能标志着市场顶部的形成；如果同时还发生了蜡烛图的看跌信号，那么可能性更大。在这张图例中，我们还可以看到一个交易量 / 蜡烛图的复合市场底部信号的实例。4 月 27 日，是一根十字线，根据我们在第八章的介绍，十字线在上升趋势中比在下降趋势中更有可能形成反转信号。不过，只要得到了其它技术信号的验证，它们也能够充当底部反转信号。这一点在本图所示的长期国债市场也得到了体现。在 4 月 27 日十字线的 3 天之后，又出现了一根十字线，这就增加了前面这根十字线的重要性。相继出现的两根十字线已经不可小视了，但是请注意，这两天还发生了其它方面的技术现象。首先，两根十字线组成了一个平头底部形态（这就是说，两根十字线的低点基本上处于同一水平）。其次，请看这两天的交易量. 4 月 27 日的交易量是 448000 张合约，5 月 2 日，即第二根十字线，其交量量几乎只有前者的一半，为 234000 张合约。当市场以较轻的交易量向下试探某一支撑水平时，构成一个看涨信号。后来的结局再明白不过了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

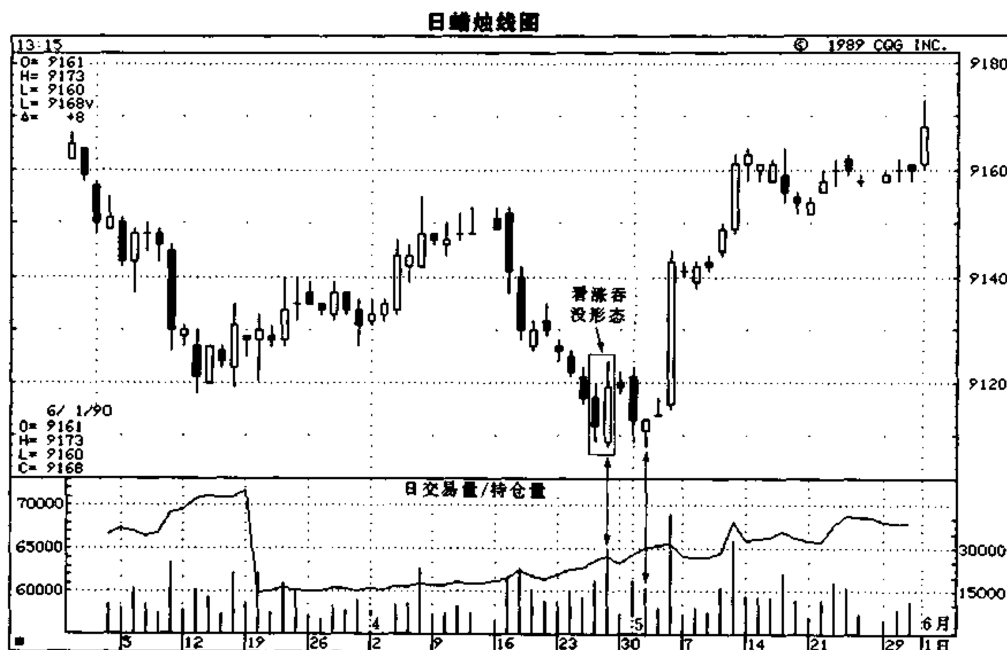


图 15.2 欧洲美元——1990 年 6 月，日蜡烛图(交易量与蜡烛图)

如图 15．2 所示，在 4 月底出现的看涨的吞没形态中，白色蜡烛线的交易量在最近的几个月内都是最多的。这一点有力地证明了牛方坚定的决心。后来，有一根类似于锤子线的蜡烛线重新向下试探了这一低点，它的交易量较轻，从而证实了一个坚实的市场底部的形成。

有很多种建立在交易量基础上的特殊技术分析工具。其中两个最常用的分别为权衡交易量（OBV）和即时交易量（TM）。

权衡交易量（OBV）

权衡交易量（OBV）是一种交易量的累计净值。从一个基准日开始，当某一天的收市价高于前一天的收市价时，则将该日的交易量数值加到前一天的权衡交易量数值上；如果某一天的收市价低于前一日的收市价，则该日的交易量就从前一天累计的权衡交易量数值中减去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以按照几种不同的方式来应用权衡交易量。一个办法是，用它来验证一个趋势。OBV 应当朝着当前主要趋势的方向运动。如果价格与 OBV 双双上涨，则说明由买方引起的交易量正在上升，即便在较高的价位上，也能达成较高的交易量。这可能构成一个看涨信号。

如果情况与上述方向相反，价格与 OBV 一齐下跌，就反映出在较低的价位上，由卖方引起的交易量也在增长，说明价格下降的过程仍将持续。

在横向交易区间中，也可以应用 OBV。如果在价格保持稳定时（最好是在较低的价位上保持稳定），OBV 开始升高，这可能揭示了一个筹码搜集的过程。这种局面预示着上涨行情的到来。如果价格持平运动，而 OBV 正在下跌，则反映出一个筹码派发的过程。这种局面可能具有看跌的意义，特别是当它发生在高价格水平时。

OBV 与蜡烛图

图 15．3 所示为白银市场。在 6 月 13 日沉重的抛售行情之后，跟着出现了一个小小的实体。这就形成了一个孕线形态，它将强烈的下降趋势转化为横向延伸趋势。此后数周，市场就处在该水平交易区间中。在这个期间，OBV 在上升，反映了一个看涨的筹码搜集过程。6 月 25 日，市场创出了新低，但是这一新低水平未能维持下去，结果形成了一根锤子线。OBV 的正面背离现象、熊方无力维持新低水平，以及这根锤于线，三个方面归纳起来，标志着一个近期市场底部的形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

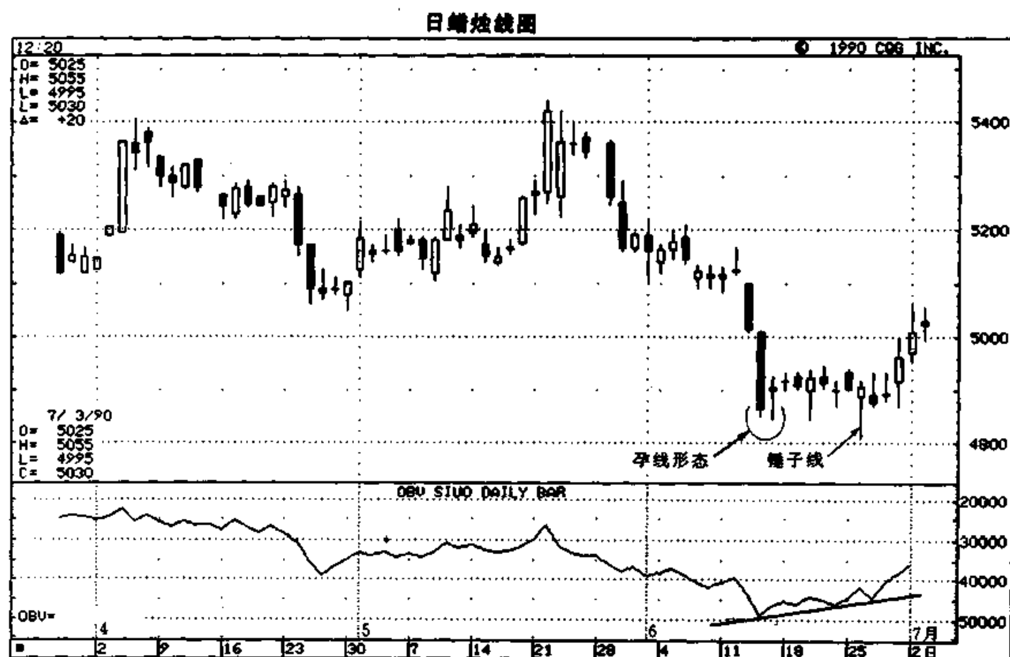


图 15.3 白银——1990 年 7 月，日蜡烛图(OBV 与蜡烛图)

即时交易量（TM）

在期货市场上，交易量要迟一天才能发布。为了规避这个障碍，许多技术分析者采取即时交易量 TM 作为一种替代品，以在日内时间单位的基础上找着几分交易量的“感觉”。即时交易量 TM 体现的是每个日内时间段内的成交笔数之和。它并下反映每笔交易成交的合约张数。举例来说，即时交易量可能显示在某一小时内共成交 50 笔买卖。在这 50 笔交易中，我们无从知道每笔到底有多少张合约。它们既可能是 50 笔单手的小额交易，也可能是 50 笔 50～100 手的大额交易。从这个意义上说，即时交易量不是真正的交易量。话说回来，即时交易量还是实用的，因为这是我们现场估量交易量的唯一手段，虽然较不精确，但更为及时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即时交易量（TM）与蜡烛图

图 15．4 所示为一张日内的小时蜡烛线图，从中可以体会到即时交易量 TM 的用处。当 5 月 4 日形成了一根看涨的锤子线之后，价格开始上扬。但是，这一轮上涨行情却伴随着下降的即时交易量 TM。这是一个迹象，表明牛方的信心不足。还有其它的迹象，那便是这些小小的白色实体。在 5 月 8 日的头 3 个小时里，发生了急剧的价格下滑，为当前的趋势创出了新低。5 月 8 日后来的日内价格变化提供了一些线索，显示早晨的抛售行情可能持续不下去。在第三个小时的长长的黑色蜡烛线之后，出现了一根十字线，这两根蜡烛线组成了一个十车孕线形态。几个小时之后，出现了一根白色实体，它向上覆盖了之前的两根黑色实以这就形成了一个看涨的吞没形态，并且由于它向上吞没了两个黑色实体，从而具备了额外的份量。另外，这根白色的吞没线的低点与之前的一个低点还构成了一个平头底部形态。

要是您认为上述各方面线索还不足以构成一个底部反转信号的话，那么此处的即时交易量提供了进一步的证据，证实买方已经占据了上风。在上述的看涨吞没形态之后，价格开始上涨。在这一轮上涨行情中，交易量逐步扩张，并且各个蜡烛线实体的高度也呈逐步放大的态势。后来，当市场达到前一周形成的阻挡水平 1340 美元附近时，形成了一根流星线，这根流星线，加上上述阻挡水平，使当前的价格上涨暂时平息了下来。一旦市场以窗口的形式向上突破了 1340 美元的阻挡水平，则所有的疑虑一扫而光：牛方牢牢地把握着主动权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

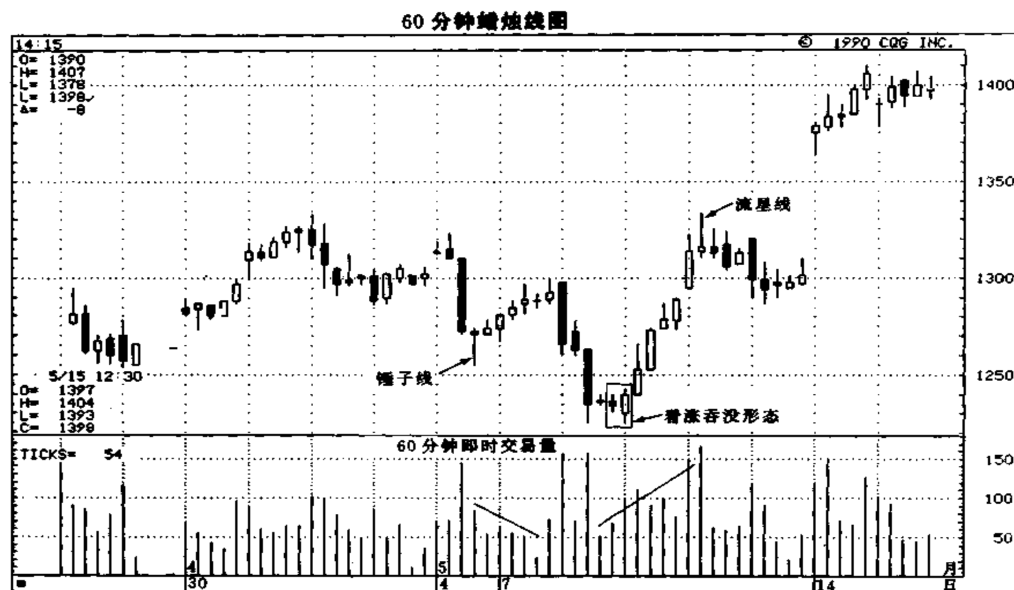


图 15.4　可可——1990 年 7 月，日内蜡烛图（即时交易量 TM 与蜡烛图）

如图 15．5 所示，6 月 19 日的一个锤子线是一个标志，说明市场可能正在探寻底部。在 6 月 20 日的头一个小时，市场达到了 16．62 美元的新低水平（蜡烛线①）。这一小时的即时交易量 TM 仅有区区的 324 笔交易。同一天晚些时候，市场再度向下尝试这一水平，并形成了一根长长的黑色蜡烛线（蜡烛线②）。这一次，即时交易量 TM 仅有 262 笔交易。下一天，即 6 月 21 日，最有意思。在这个交易日的第三个小时，价格向下开创了当前趋势的新低水平，16．57 美元。创造这个新低时的即时交易量 TM（249 笔交易）比前两次向下试探时（蜡烛线①和蜡烛线②）来得更轻。这就意味着抛售压力正在减弱。于是，价格向上反弹，并形成了一根锤子线。（根据第十一章对破低反涨形态的有关介绍，我们现在预期市场将向上试探前一个高点，即 17．24 美元附近的水平。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

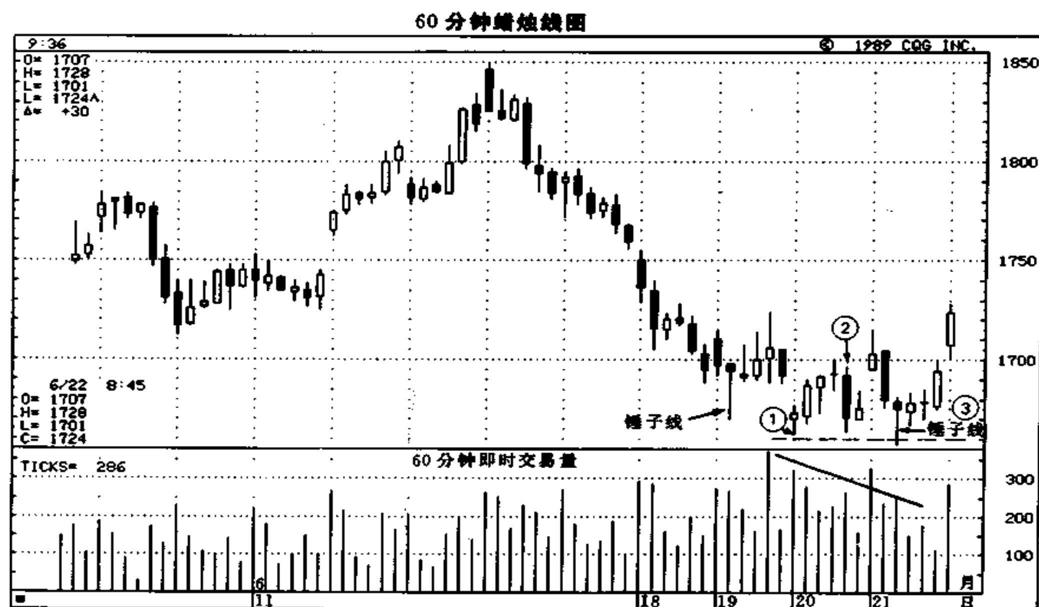


图 15.5 原油——1990 年 8 月，日内蜡烛图（即时交量 TM 与蜡烛图）

持仓量

在期货市场上，当一位新的买人者与一位新的卖出者达成买卖协议时，就产生了一张新合约。因为这一原因，期货市场里流通的合约总额，可能超过相应的实物商品的实际供给量。持仓量是所有的敞口多头头寸或所有的敞口空头头寸单边的总和，而不是它们双边的总和。

持仓量的作用与交易量有些类似，也有助于衡量价格运动背后的市场力度。根据持仓量的增减，我们就可以判断资金是流入某一市场，还是流出某一市场，因此，它就具备了上述用途。持仓量的上升或下降，取决于两方面因素的消长对比；新入市的买入者或卖出者的数额，与新出市的原有交易者的数额。

价格趋势的发展应当伴随着逐步增长的持仓量，这一部分的焦点就是要交代清楚这一点的重要性。我们必须牢记以下重要原则，如果在价格趋势的演进过程中，持仓量呈上升态势，则有助于验证当前的价格趋势。举例来说，如果市场正在上涨，而持仓量也在增长，就说明新的多头比新的空头更为主动积极。上升的持仓量显示，既有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新的买进者入市，也有新的卖出者人市，但是其中新的多头更为积极，大胆，因为尽管价格不断上扬，这群新的多头者依然继续买进。

另一种情形是，价格下跌，而持仓量逐步积累，这就反映出熊方的信念很坚定。这是因为，上升的持仓量表明，既有新的多头者人市，也有新的空头者入市，但是尽管是在不断下降的价格水平上，这群新的空头者仍然愿意卖出。综合上述，如果在上升趋势中持仓量是上升的，则一般说来，牛方占据主动，上涨行情仍将持续；如果在下降趋势中持仓量是上升的，则说明熊方占据主动，下跌行情仍将持续。

与上述情况相反，如果在市场趋势的发展过程中，持仓量下降，则构成了一个表示趋势或许难以为继的信号。为什么呢？因为持仓量的下降说明，原来持有头寸的市场参与者必定正在平仓出市，放弃这个市场。在理论上，一旦这些旧的头寸平仓完毕，则当前市场运动的驱动力量就将烟消云散。从这个意义上说，如果在市场上扬时，持仓量下降，那么这段上涨行情是由于空头买入平仓行为所引起的（以及原来的多头者趁机对冲头寸）。等到原有的这群空头者逃离了该市场，那么上述上涨行情（即空头买进平仓行情）背后的驱动力也随之瓦解，这就意味着当前的市场较为脆弱，容易诱发进一步的疲弱行情。

我们不妨打个比方，假定有一根水管接在自来水干线上。在自来水干线与这条水管之间安装了一个水龙头。上升的持仓量相当于打开了水龙头，从自来水于线向水管里输入自来水、那么，只要水龙头是开着的，就会不断地从水管里面流出水来（这就相当于上升的持仓量将价格进一步推高或推低）。下降的持仓量好像是关上了水龙头。开始，还有水从水管子里面流出来（因为水管于里面还有一些剩水），但是一旦剩水全部滴出来了，就不再有新的来源维持水流了。结果，水流（相当于价格趋势）就会枯竭.

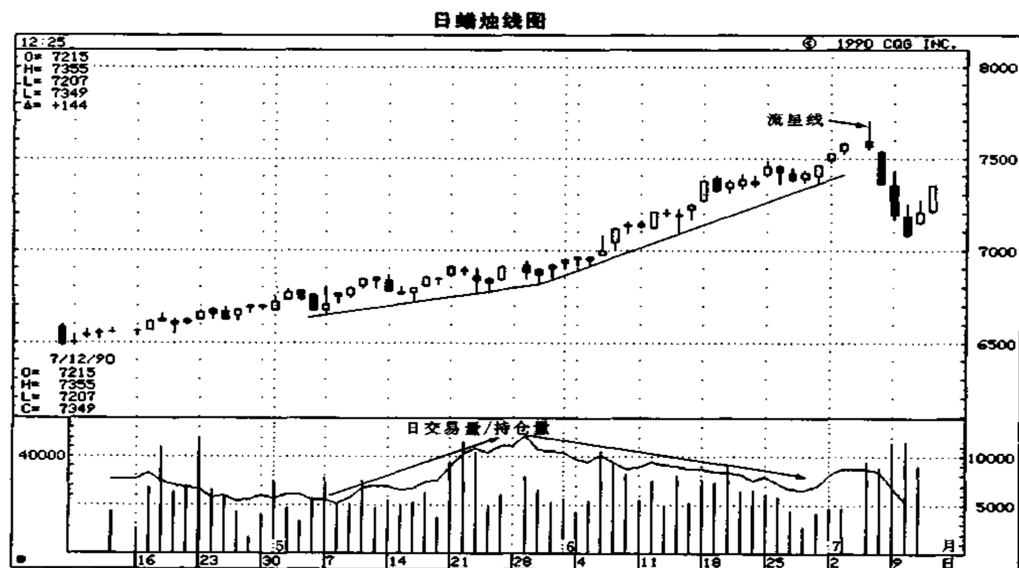
关于持仓量，还应当考虑其它因素（比如季节性因素等），不过我们此处又打算对持仓量作一点简要的说明，不可能面面俱到。

持仓量与蜡烛图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 15．1 所示为长期国债市场，其中显示出丰富的交易量信息。本图还展示了上升的持仓量在验证价格趋势方面的重要性。现在我们回头再来看看这张图表，不过，这一回请把注意力放在持仓量图线上。对图 15．1，我们可以进行以下几个方面的分析。

从 3 月 13 日开始，长期国债市场形成了一轮较小的上冲行情，一直持续到 3 月 22 日。在这轮上涨行情的演化过程中，持仓量是下降的。这就意味着这一轮上涨行情是由于空头者买进平仓引起的。一旦空头者买进平仓的过程结束，这轮上涨行情也就结束了。这段上涨行情终止于蜡烛线①。这一天形成了一根黄包车夫线，并且标志着市场对 2 月底位于 94 美元附近的高点的试探的失败。4 月 9 日，当图示的抛售行情开始的时候，持仓量也随之上升。上升的持仓量意味着新的多头者和新的空头者入市买卖。不过，熊方显然更为积极大胆，因为他们在逐步下降的价格水平上依然愿意卖出。在整个 4 月份的下跌过程中持仓量持续增长。4 月 27 日和 5 月 2 日，市场形成了两根十字线（在 88．5 的水平上）。从这时起，持仓量开始水平伸展。这反映出能方卖出压力的衰减。



如图 15．6 所示，在整个 5 月里，价格上涨，持仓量也上涨，形成了一种健康的组合。但是在 6 月份，虽然价格继续上涨，持仓量却在下降，这种反差就显得不太正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常了。这就说明，6 月份的上涨行情在很大程度上是由于空头买进平仓所引起的。就上涨行情的进一步发展来说，这样的局面不是一个好的征兆。图示的流星线标志着市场顶部的形成，在接下来的 4 个交易日里，市场一下子便抹消了过去花费了约一个月积累起来的价格上涨。

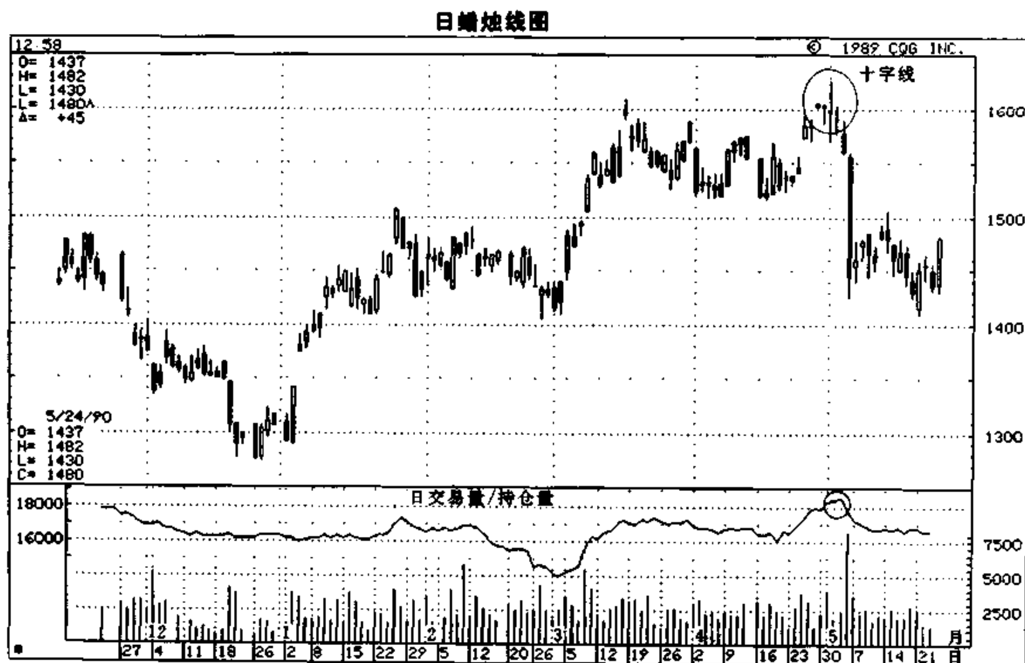


图 15.7 原糖——1990 年 7 月，日蜡烛图（持仓量与蜡烛图）

当市场处于新高水平时，如果持仓量恰巧也达到了异乎寻常的高水平，可能预示着市场即将陷入困境，这是因为，上升的持仓量意味着新的空头者和新的多头者正在进入市场。如果市场处于稳步上涨的上升趋势中，那么，这些新的多头者将会随着价格水平的逐步上升，逐步提高卖出止报指令的水平。万一价格突然下滑，将引发执行止损指令的连锁反应，有可能导致价格的狂泻。图 15．7 所示的实例很好地体现了上述道理。该图选自原糖市场。从 3 月初开始，在 2 个月之内，市场始终在从 0．15 美元到 0．16 美元的区间中波动。在 4 月下旬发生的最后一段上涨行情中，持仓量发生了显著的增长。到 5 月初，持仓量已经达到了很不寻常的高水平。随着这个上涨行情的发展，新的多头者的卖出止报水平也就水涨船高，逐步抬升到较高的价位。这时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现了一系列十字线，它们暗示市场已经转入犹豫不决的状态，可能形成一个顶部。5 月 4 日，市场受到打压，于是，一个止损指令接着一个止报指令被触发，如同多米诺骨牌，结果，市场直线下跌。

这种高水平的持仓量还有另一方面的特点。有一部分新的多头没有能够止损出市，被套牢在较高的价格水平上。这是因为随着持仓量的累积，新的多头和新的空头不断涌入市场。但是，由于这场急转直下的下跌行情，价格已经回落到了 2 个月内的最低水平。凡是在过去两个月中买进者，现在都处于亏损状态。那些在接近价格高点处买进的多头者更是备受“煎熬”。从接近 0．16 美元的高水平处的高额持仓量来判断，很可能有不少多头处在这种“备受煎熬”状况中。那么，他们将利用一切可能的上涨行情来平仓出市。这种情景展现 5 月中旬。当时市场曾经形成了一段较小的上涨行值，达到了 0．15 美元，于是马上招致了沉重的抛售压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章 蜡烛图与艾略特波浪理论

应用艾略特波浪理论的技术分析师为数众多，广泛分布在各种市场领域内。这一理论既适用于日内价格图表，也适用于以年为时间单位的超长期图表。在本章，我们只准备对艾略特波浪理论作一点粗浅的入门性介绍。如果详细介绍艾略特波浪理论的市场分析方法，恐怕非得专门写一本书不可。

艾略特波浪理论的基本概念

艾略特波浪理论是 R. N. 艾略特在本世纪初发现的。他从市场各个方面的特性中注意到，价格运动是通过下述基本过程形成的：先是五浪上涨，然后跟着调整性的三浪下跌。如图 16. 1 所示，上述八浪组成了一个完整的市场周期。其中，1 浪、3 浪、5 浪称为主浪（也称推进浪），2 浪和 4 浪称为调整浪（也称次浪），虽然在图 16. 1 中，艾略特波浪的数没情况反映出一个上涨的市场，但是，同样的概念也适用于下跌的市场。于是，在下降趋势的市场上，主浪的方向将是向下倾斜的，而调整浪则向上倾斜，与主要趋势方向相反。

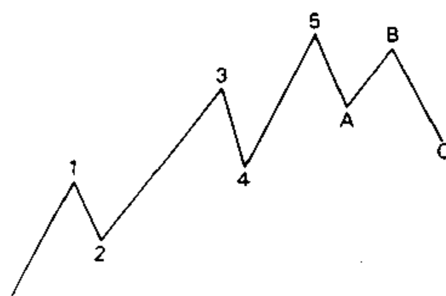


图 16.1　基本的艾略特波浪结构

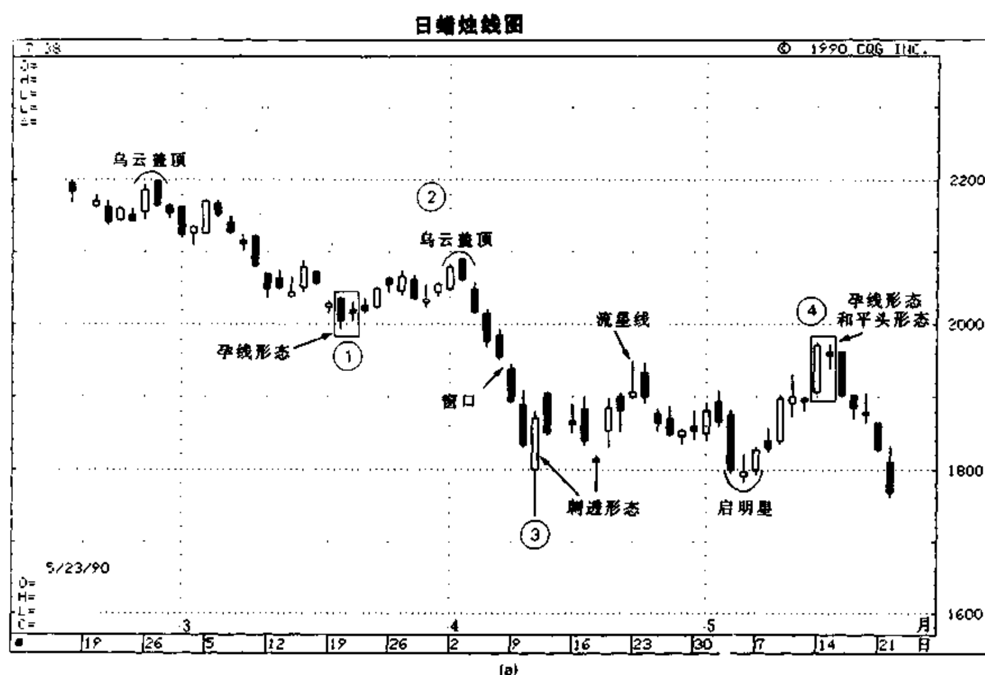
艾略特另一方面的重大贡献是，将菲波纳奇数列引入了市场预测研究、因为菲波纳奇比数可以用来推算下一浪的价格目标，所以数浪技术与菲波纳奇比数是相辅相成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。举例来说，我们可以将 1 浪的高度乘以 1．618，由此推测 3 浪的高度；4 浪可能将 3 浪的运动幅度往回调整 38．2％。或者 50％；如此等等。

艾略特波浪理论与蜡烛图

本章所要说明的是，从蜡烛面上能够取得旁证，有助于确认艾略持波浪的终止点。在实际交易中，最重要的波浪是 3 浪和 5 浪。3 浪通常是最强劲的一段行情；而在 5 浪的顶部，我们必须及时掉转头寸方向。在以下各例的数浪中，我从我的同组约翰.甘比诺那里获益良多，他对艾略特理论有专门的研究。艾略特波浪的数浪分析具有主观性（至少在波浪最终完成之前是这样的），因此，以下的数浪结论同其它分析者也许不一定相同。



(a)

如图 16．2A 所示，我们在本例中标数出一个五浪结构，以下将对每一浪作一番分析。推进浪①是从 2 月下旬的乌云盖顶形态开始的。3 月中旬，出现了一个孕线形态，于是推进浪①结束。这一孕线形态出现，意味着之前市场向下的压力正在消退。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随后，形成了一段向上反弹行情。这段反弹行情就是调整浪②，它结束于另一个小规模的乌云盖顶形态。推进浪③构成了主要的下跌过程。这段价格运动的范围，可以通过一个菲波纳奇比数和 1 浪的高度推算出来。估算的结果是，③浪的价格目标在 17.60 美元。在 17．60 美元的水平上，我们期望市场形成某种蜡烛图信号，以验证我们标数的③浪的底部。这一信号发生在 4 月 11 日。关于 4 月 11 日价格变化的详细情况，请看图 16．2（b），这是上述原油市场的日内图表。

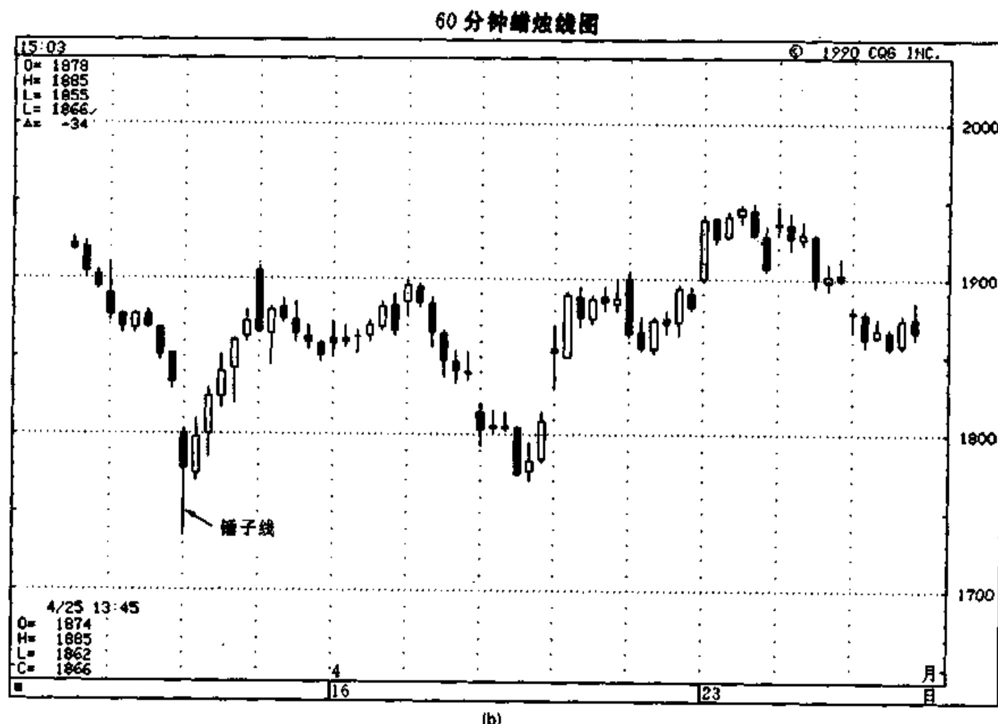


图 16.2　原油——1990 年 6 月：(a) 日蜡烛图；(b) 日内蜡烛图（艾略特波浪理论与蜡烛图）

在 4 月 11 日的头一个小时内，原油市场从前一天的收市价起，向下狂泻了 1 美元。在这一时刻看来，这场抛售行情似乎还未终结。但是后来，出现了一些有趣的价格变化。这场抛售行情在 17．35 美元处突然中断——这与艾略特理论预测的 17．60 美元非常接近。其次，在这张小时线图表上［请看图 16．2B］，随着这轮抛售行情的结束，当天的头一小时最后形成了一根经典的锤子线。在这个潜在的看涨指标之后，立即出现了一系列坚挺的长长白色实体。在这张小时图表上，这根看涨的锤子线，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及之后的这些白色蜡烛线，验证了我们标数的③浪的底部。在上面的日蜡烛线图上，也提供了一个底部反转信号。4 月 10 日和 11 日的价格变化组成了一个刺透形态。接下来，我们预期市场将产生 4 浪的上涨行情。

根据艾略特波浪理论，④浪应当构成上涨行情，但是④浪的顶部不应当向上超过 1 浪的底部。在这个实例中，这个水平大约为 19．95 美元。当市场接近这一水平的时候，我们希望看到看跌的蜡烛图线索。结果，这种情况果然出现了。5 月 14 日和 15 日，市场在 20 美元之下形成了一个十字孕线形态，以及一个平头顶部形态。于是，上涨过程陷人停顿，④浪达到了预部。

有趣的是，如果我们将④没进一步细分为（a）、（b）、（C）成分浪，则它们与蜡烛图信号相互印证的情形就更加一目了然了。在（a）处，是一根流星线，它的高点止于 4 月初出现的窗口的水平上。在（b）处，一个启明星形态标志着市场底部的形成。成分浪（C）浪的顶部也是④浪的顶部，此处出现的看跌蜡烛图指标计有：一个十字孕线形态、一个平头顶部形态。

如图 16．3 所示，⑤浪推进浪的方向向下，它们是从 1989 年 12 月的 100．16 美元的水平开始的。波浪标数的情况如图所示。在①浪的底部，市场形成了一个孕线形态。在②浪的顶部，形成了一个乌云盖顶形态。③浪底部没有出现蜡烛图指标。④浪的顶部构成了一个孕线形态。在本例的艾略特五浪形态中，最吸人的地方是其第⑤浪，即最后一个下跌浪。我们根据第③浪的高度和一个菲波纳奇比数，推导出了第⑤浪的价格目标。由此得到的目标价格水平为 88．08 美元。4 月底，这段下跌行情的低点位于 88．07 美元。在这个低点处，蜡烛图发出了一组强烈的看涨信号：一个平头底部形态，以及这个平头底部形态内部的两根十字线。交易量的变化也验证了这一底部的形成。请参见图 15．1，在那里，我们曾经详细讨论了在这个低点处蜡烛图与交易量相互印证的具体情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

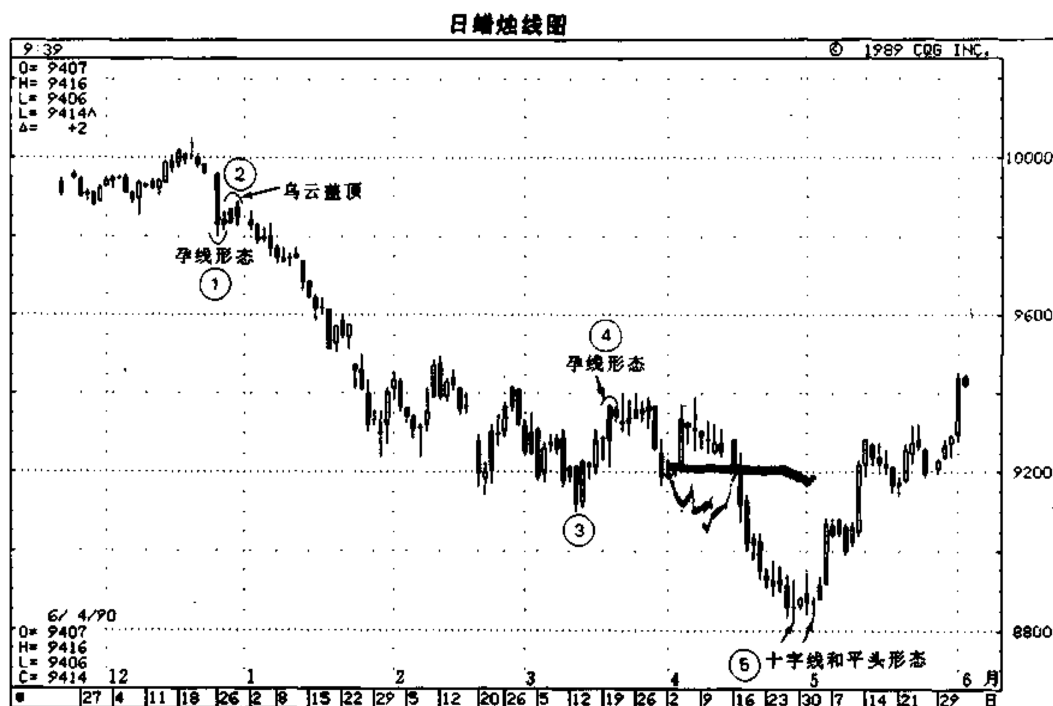


图 16.3 美国长期国债——1990 年 6 月，日蜡烛图（艾略特波浪理论与蜡烛图）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章 蜡烛图与市场剖面图

在期货市场上，很多市场参与者使用市场剖面图。以前，只有亲临交易所内交易现场的人才能得到这种图表所提供的市场信息。市场剖面图有助于技术分析者理解市场的内在结构。它为我们分析市场的价格、时间、交易量三要素，提供了一种符合逻辑的、以统计科学为基础的研究方式。在市场剖面图上，人们采用了各种各样的分析工具。本部分，我们只准备探讨其中少数几种方法。关于不同类型的剖面图日（即所谓常规日、趋势日、中性日、长期市场活动图等情况），以及市场流动性资料库方面的题目，这里就不打算讨论了。我们的目的是提醒读者朋友，注意市场剖面图独特的市场分析视角，以及如何将它同蜡烛图相互参照。

下列几项基本要素构筑了市场剖面图的理论基础：

1、所有市场都是以便利和促进交易活动为目的的。

2、市场有一套自我调节机制。这种内在调节机制制约着价格、时间、交易量的相互关系。

3、市场为了便利和促进交易活动，往往以价格作为探针，尽力招揽卖出者和买进者。市场参与者对价格探针的反应，为我们判断市场的坚挺程度或疲弱程度，提供了极有价值的线索.

市场剖面图将每个交易日划分为以半小时为单位的若干时段，每个时段分配一个不同的字母，以组织每日的价格活动。因此十“A”所代表的，就是从上午 8：00 到 8：30 的交易时段（芝加哥时间），“B”代表的就是从上午 8：30 到 9：00 的交易时段，依此类推。对于那些开市时间早于上午 8：00 的市场（比如长期国债市场、货币市场、金属市场等），它们的头半个小时通常用“y”、“Z”表示。每一个字母称为一个 TPO（即一个时间一价格机会点）。每个半小时时段的字母，代表了这半小时市场的价格区间。上述情况如图 17．1 所示。

我们把每个交易日头一个小时所形成的价格区间标为初始平衡区。正是在这个时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间段里，市场初步探索了当日的交易区间。换句话说，这是市场为了发现价值而进行的最初尝试。在头一个小时的初始平衡区之后，如果市场又形成了新的高点或新的低点，则它们称为区间扩展。如图 17．1 所示，市场形成了卖出区间扩展，但由于在初始平衡区之后没有出现新高，本例没有形成买入区间扩展。

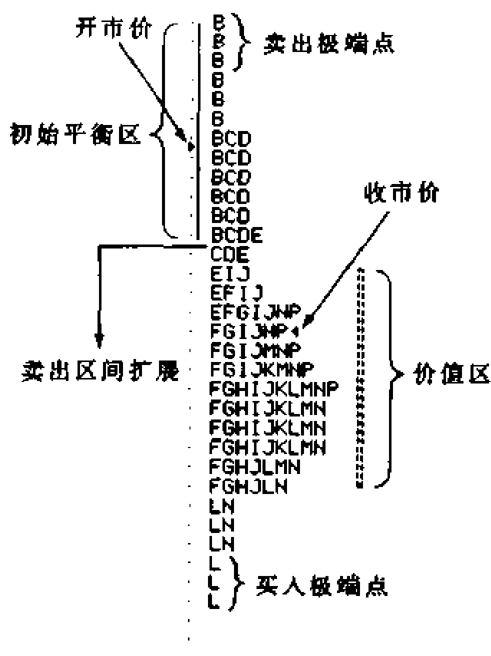


图 17. 1 市场剖面图®一例

对于市场剖面图的分析者来说，价值的定义是，在一定时间范围内市场所接受的价格水平，市场接受的程度反映在有关的价格水平上成交量的多寡。由此一来，在决定价值的因素中，时间和交易量就成了两项关键的成分。如果市场在某一价格水平仅仅有短暂的交易，则表明市场排斥这一价格水平。也就是说，市场在这里没有发现“价值”。如是市场在某一价格水平持续了相对充分的交易时间，并且达成了较多的交易量，就意味着市场接受了这一价格水平。在这种情况下，市场就发现了价值。市场所接受的价格，处于一个交易量之和占据全日交易量 70％的价格区间之内（对于熟悉统计学的朋友来说，这是一种取值范围为 70％的标准分布）。这样的价格区间就定义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为当日的价值区、举例来说，如果某日小麦市场 70％的交易量发生在从 3．30 美元到 3．33 美元的区间中，那么这个区间就是当日的价值区。

所谓价格探针是指市场探求价值区范围的行为。从投机商到投资者，市场参与者群体对这种价格探针的反应，为市场剖面图的应用者提供了重要的信息来源。每当市场伸出一个价格探针后，都可能发生某种变化。一种可能性是，市场重新返回到既定价值区之内去；另一种可能性是，市场在这个新的价格水平重新确定价值区．市场对这一新价格是否接受，是否使之构成新的价值，可以通过这一价格水平上的交易量的增长情况。以及市场在这一价格水平处维待的时间长短来加以验证。

如果价格重新返回到既定的价值区，则表明市场否决了这一新的价格，认为这是一个不公平的过高水平或过低水平，在市场很快使否决某一价格水平的情况下，结果可能造成了一个极端点，我们把极端点定义为位于当日市场剖面图（除了最后半小时的时段之外）顶部或底部的 2 个或更多的 TPO。一般地，市场剖面图顶部的极端点，是由于卖出者受到此处高价位的吸引而竟相卖出、但同时买进者数量不足所造成的。底部的极端点，则是由于买进者受到此处低价位的吸引蜂拥而至、但同时卖出者数量缺乏所造成的。在图 17．1 中，我们分别标出了买进极端点和卖出极端点。

另一方面，当日价值区与前一日价值区的相对位置，也为我们提供了极有意义的市场信息。市场剖面图的信奉者密切监视是否出现了所谓的发起性买进或卖出信号，还是出现了所谓回应性买进或卖出信号。这些信号是通过比较当日极端点和区间扩展发生的位置同前一日价值区的关系来判定的。具体说来，在前一日价值区之下发生的买进行为，就称为回应性买进。因为此处价格低于既定的价值，买入者判断这是低于价值的价格，并且采取了回应性行动。这些买入者预期价格将返回到价值上来。

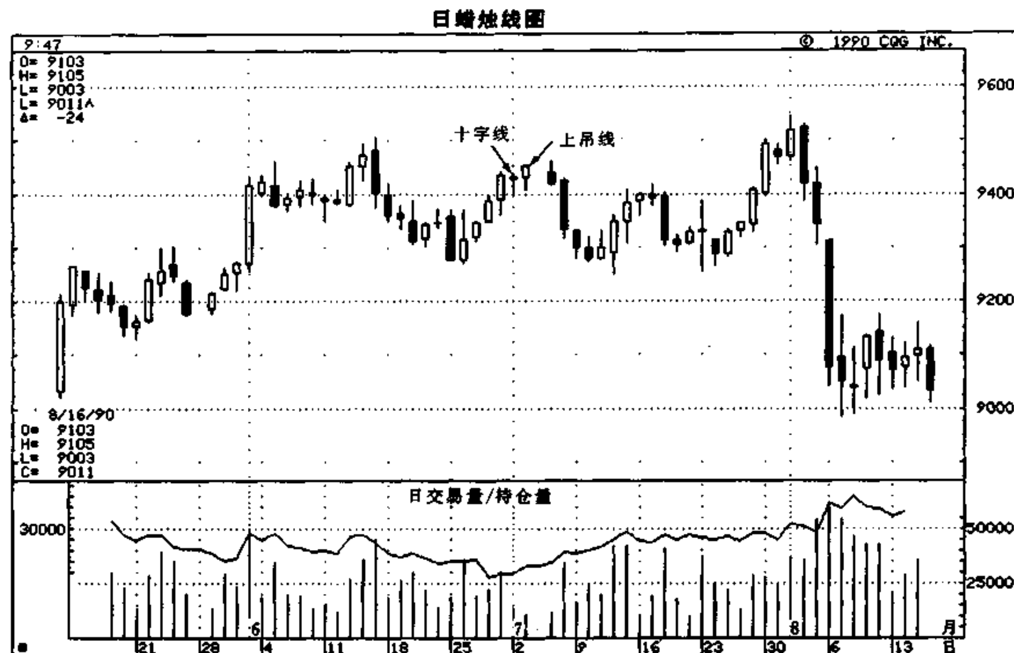
在前一日价值区之下卖出的行为被说成是发起性卖出。因为这些卖出者愿意在低于既定价值的价格水平卖出，这就说明他们是大胆、积极的。这种情况意味着，他们相信价值区将向下运动。在前一日价值区之上的买进行为属于发起性买进。这些大胆、积极的买入者断定，价值区将向上运动到新的价格水平。否则，为什么要在现存的价值区之上买进呢？在前一日价值区之上的价格水平卖出者，称为回应性卖出者。他们预期价格将返回既定价值区，因此对偏高的价格水平采取了回应性行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们应当顺着发起性买进或发起性卖出的方向交易，除非此处的价格很快将为市场否定。因此，如果在前一日的价值区之下，市场上出现了发起性卖出活动（即形成了极端点或者区间扩展），并且此处的交易量呈上升态势，这样的局面就具备看跌的意味。

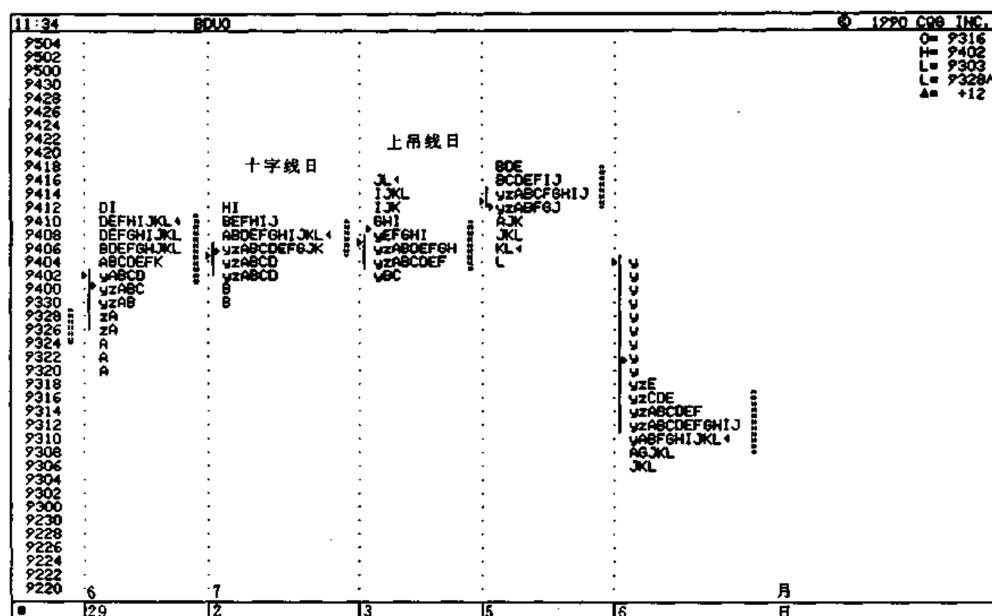
市场剖面国与蜡烛图

如图 17．2 所示，7 月 2 日是一根十字线，下一天是一根上吊线，这是蜡烛图的顶部警告信号。那么，在同一期间，市场剖面图发出了什么样的信号呢？7 月 2 日的剖面图同前一天相比，具有较小的价值区。而目，这一天的交易量也比较轻（当天的交易量为 32000 张合约，而前一天为 303000 张合约）。这一情形暗示，这里的价格水平过高，难以为市场所接受。换个说法，这样的价格水平对交易活动缺乏促进作用。另一方面，这一天的剖面图在上下两个方向均发生了区间扩展。这就显示出牛方和熊方的拔河赛正僵持不下。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 月 3 日也是一个交易量较轻的交易日（109000 张合约）。这就给当日市场种种坚挺的表现打了很大的折扣——这一天，不仅发生了向上的区间扩展，而且收市价位于全日的最高点。下一天，即 7 月 5 日，市场的疲弱性质表露无遗。在当日较早的交易时间中，市场曾经为当前趋势创出了新高。在这个过程中，也形成了向上的区间扩展。市场通过这一区间扩展过程，试图吸引卖出者入市。结果，他们果然来了。在当日较晚的几个时段中（J、K、L 上时段），市场上形成了一段抛售行情，使得收市价接近全日的最低点。7 月 6 日，当市场开市时就出现了发起性卖出，因为当日的开市价处在前一日的价值区之下。这就表明，当日的抛售活动自开市即刻开始。另一方面，7 月 6 日的交易量呈现出增长的态势，并且在“Y”时段内，形成了发起性卖出极端点（也就是说，位于当日剖面图顶部的单个的 TPO）。这就证实当前市场已经陷入困境。



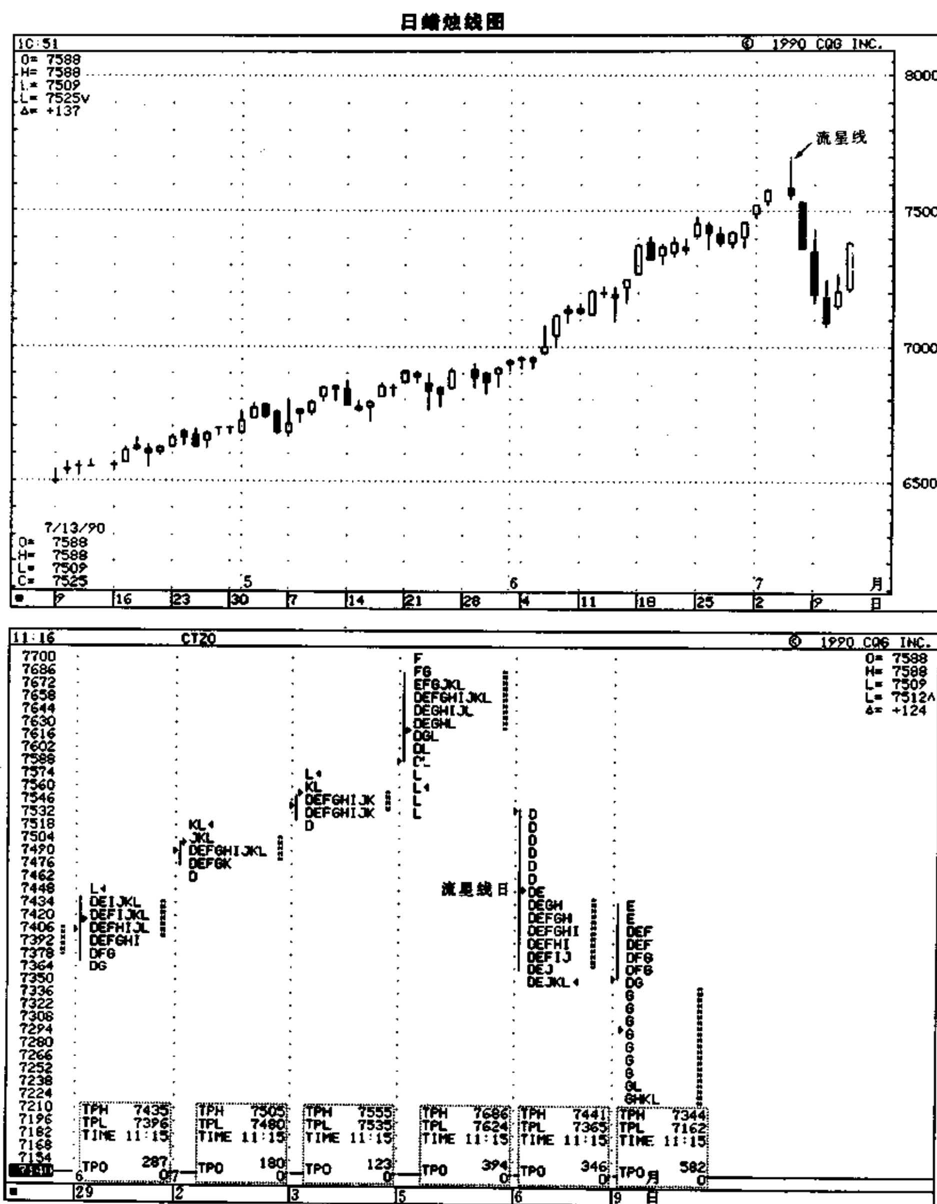
Source: Market Profile is a registered trademark of the Chicago Board of Trade Copyright Board of Trade of the City of Chicago 1984.
ALL RIGHTS RESERVED

图 17.2　美国长期国债——1990 年 6 月，日蜡烛图（市场剖面图®与蜡烛图）

通过本实例，我们也能够看出上吊线的一个重要方面，有关内容我们过去有过介绍。仅在上吊线之后出现了看跌验证信号的条件下，上吊线才真正构成一个看跌信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 月 3 日，是一根上吊线。从这一天的市场剖面图来看，它甚至还为市场发出了一些正面的信号。只有通过之后的几个交易日，即 7 月 5 日和 7 月 6 日，特别是 7 月 6 日的早晨，我们才从市场剖面图上得到了这个市场顶部的确认信号。



Source: Market Profile is a registered trademark of the Chicago Board of Trade Copyright Board of Trade of the City of Chicago 1984.
ALL RIGHTS RESERVED

图 17.3 棉花——1990 年 12 月，日蜡烛图（市场剖面图®与蜡烛图）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 17．3 所示，7 月 5 日是一根赫然醒目的流星线。在这根蜡烛线出现后，本图所示的棉花市场连续狂跌了三个交易日。那么，在这根流星线出现之前，市场剖面图是否发出了什么明显的不良征兆呢？是的。的确如此。从 6 月 29 日到 7 月 3 日，虽然价格一路上涨，但是价值区却一路收窄。这就意味在当前的较高价位上，市场对交易活动的便利、促进作用有所减弱。市场在将这些高的价格水平接受为价值的过程中，遇上了困难。另一方面，如果我们统计每一天的 TPO 总数，以此衡量当日的交易量的话，那么，这几天的交易量也显现出日益下降的态势（这些交易日的真实交易量也是小的。无论如何，因为交易量的数据要迟一天才公布，所以我们需要统计 TPO 的总数，以估算当日的交易量）。请注意，7 月 5 日的流星线标志着一个市场顶部。在当日的市场剖面图上，价值区接近当日价格范围的上端，但是未能招来跟进买入者。相反，由于受到这些高价位的吸引，卖出者纷纷入市，驱使市场下跌。结果，形成了图示的向下的区间扩展，以及一个疲软的收市价。这些情况构成了看跌的信号。

如果您觉得还需要更多的证据才能说明问题，那么，只要等到 7 月 6 日一开市，就真相大白了。在这一天开市时，市场在前一日的价值区之下形成了发起性卖出极端点。这就证实卖出者已经登台，市场前景堪忧。综上所述，通过市场剖面图的各种工具，图示流星线的看跌意义得到了验证。

在市场剖面图的思路与蜡烛图技术之间，存在着某些有趣的相似之处。如果市场剖面图的价值区较宽，则通常代表着市场对交易活动的促进，因此，这就增加了当前价格趋势持续发展的可能性。由此看来，在上升趋势中，我们期望看到逐步扩张的价值区。与此相似的是，在蜡烛图上，我们希望在上涨行情中看到一系列越来越长的白色实体，以证实当前价格运动背后的市场力量。

如果市场剖面图的价值区呈现出逐步收窄的局面，则反映了市场对交易活动的促进作用的减小，因此，判断当前价格运动能否持续发展，就少了几分把握。在蜡烛图的前方受阻形态和停顿形态中，情况与上述也是一样的。在这两种蜡烛图形态中，虽然价格趋势依然是上升的，但是在此过程中，白色实体的高度却在逐步缩小。这两类形态显示，当前的市场动力正在逐步衰减。

至于蜡烛图的星线，情况又怎么样呢？这是出现在上升趋势或下降趋势中的一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短实体的蜡烛线。它的出现，标志着牛方（上升趋势中的星线）斗志的消退，或者熊方（下降趋势中的星线）动力的减弱。在市场剖面图上，如果在一轮强烈的上涨行情（或下跌行情）之后，出现了一个小价值区，则说明了与上述相同的道理。这里的小价值区反映出市场对交易活动缺乏促进作用。这种情况可能是趋势即将生变的先兆。再看蜡烛图的锤子线。在剖面图上，由于低价位吸引了大量的买入者．从而产生了买入极端点，这种情况反应在蜡烛图上，可能就形成了一根锤子线长长的下影线。流星线呢？由于高价位吸引了强烈的抛售行为，造成了卖出极端点，这种情况反映在蜡烛图上，可能构成某个流星线长长的上影线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章 蜡烛图与期权交易

有时候，期权交易同它所对应的一般市场比起来，有其独特优势。具体来说，期权交易提供了下述几方面的优势：

1、忍峙能力——买入期权的风险，仅限于最初支付的期权费。因此，当我们企图押一押市场顶部或底部时，期权是合适的工具。这类头寸风险极大，但是如果我们审慎地以期权作为交易媒介，则有助于减少这类交易的先天性风险。

2、在横向延伸市场状况下的获利能力——当相应的期货市场处于水平交易区间中时，通过期权的运用，我们仍可以从这种行情中获利（方法是卖出跨式期权或者其它的期权组合）。

3、交易策略的灵活性——借助期权交易，我们能够调整风险／报偿的参数，以适应自己对价格、市场波动性、交易时机等市场要素的预测。

4、在某些情况下，期权能够提供更高的资金杠杆率——举例来说，如果市场形成了快速的上涨行情，那么在特定的条件下，买入一份帐面利润为负的买权期权，也许能够比建立普通直接头寸获得更高的资金回报率。

期权的基础知识

在讨论如何将蜡烛图应用于期权交易之前，我们先来介绍一些关于期权的基础知识。为了确定一份期货期权合约的理论价格，我们需要五个方面的参数。它们分别是执行价格、有效期限、基本市场的预测价格、基本市场的波动性以及短期利率的水平（尽管期权价格受短期利率的影响相对较小），在这些自变量中，有三项是已知的（有效期限、执行价格、短期利率）。其它两项自变量是未知的，需要预先估计、以计算期权的价格（这两项分别是基本市场的预测价格以及它的波动性）。在决定期权价格的所有因素中，决不可以低估波动性的重要性。事实上，在某些情况下，波动性的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化对期权价格的影响，甚至超过了相应的期货合约的价格变化所带来的影响。

为了便于说明，我们假定一个帐面利润为正的黄金买权期现其执行价格为 390 美元，有效期限为 60 天。如果这一期权的波动性处在 20％的水平测其理论价格为 1300 美元。如果波动性为 15％，那么同一张期权的理论价格就可能为 1000 美元。由此可见，波动性的高低对期权价格能够产生强大的影响。因此在期权交易中，必须始终将波动性考虑进来。

所谓波动性，指的是人们预期今后一年之内对应基本市场的价格变化范围（波动性水平是按年计算的）。为了不卷入深奥的数学理论，我们在这里仅作一点示意性的介绍。如果黄金市场的波动性为 20％，则意味着从现在开始一年之后，黄金市场的价格有 68％的可能性将局限于上限为当前价格水平加上 20％、下限为当前价格水平减去 20％的范围之内。并且，从现在开始一年之后，黄金市场的价格有 95％的可能性将维持于上限为当前价格水平加上波动性的 2 倍（即 40％）、下限为当前价格水平减去波动性的 2 倍（即 40％）的范围之内。举例来说，如果黄金的当前价格是 400 美元，波动性为 20％，那么从现在开始一年之后，其价格有 68％的可能性将处于从 320 美元到 480 美元的范围之内（即 400 美元分别加上和减去 20％后所得的范围），有 95％的可能性将处于从 240 美元到 560 美元的范围之内（即 400 美元分别加上和减去 40％后所得的范围）。请记住，上述价格水平是根据概率计算得出的，有的时候，市场实际上可能超出这些水平。

波动性越大，则期权价格越昂贵。这种现象至少可以归结为三方面原因。首先，从投机者的角度来看，价格波动性越大，那么价格运动到形成帐面利润（或者进一步扩大帐面利润）的可能性便越大。其次从保值商的角度来看，价格波动性越高，等于价格风险越大，因此，更有理由买入期权，作为一种保值避险的手段；最后，由于较高的可见价格风险，期权的卖出者也要求得到更多的补偿。所有上述因素都会推高期权的价格。

波动性分为两类：历史波动性和蕴含波动性。历史波动性是根据相应基本市场的历史波动水平来计算的。通常，我们采用一定数量的交易日内累计的逐日价格变化，并将之年度化来表示历史波动性。在期货市场上，最常使用的是 20 天或 30 天的历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资料。但是，倘若某一期货合约的 20 天历史波动性为 15％，单凭这一点，并不说明在其期权的有效期内，其历史波动性始终维持在这个水平上。因此，在期权交易中，必须对未来的市场波动性作出预测。预测市场波动性的一种方法是，由市场价格提供这样的预测值。事实上，这就是所谓蕴含波动性的来历。蕴含波动性，就是市场对期权有效期内相应的基本期货合约的波动性的估计。蕴含波动性与历史波动性是不同的，区别在于历史波动性是从基本市场的历史价格资料推算出来的。

蕴含波动性是蕴含在当前期权价格之中的波动性水平（因此，它得到了这样的名称）。如果我们推算蕴含波动性的数值，需要借助计算机进行繁复的计算。幸亏这种计算方法背后的理论还算是直接了当的。为了计算某一期权的蕴含波动性，需要输入 5 个自变量，它们分别是相应基本期货市场的当前价格、该期权的执行价格、短期利率、称权的到期日以及当前期权价格。如果我们将上述 5 个参数输入计算机，那么，通过期权价格计算公式的逆推，计算机将返回其蕴含波动性的数值。

从上可见，我们有两类波动性——一类是历史的，它是基于相应期货市场的实际价格变化计算得来的；一类为蕴含的，这是市场对从现在开始、到期权到期日为止的市场波动性的最好的估量。有些期权交易者主要关注历史波动性，也有些称权交易者主要关心蕴含波动性，当然还有人将历史波动性同蕴含波动性参照着研究。

期权交易与蜡烛图

如果市场具有强劲的趋势性，并将波动性水平推升到了异常高的水平，在这种情况下，当蜡烛图反转指标出现时，可能提供了一个有利的时机，我们可以卖出波动性，或者平仓了结已有的波动性多头交易（在联权定货公式中，除了波动性之外，其它变量要么是已知的，要么是需要人为剪裁的。从严格意义上说，期权价格取决于波动性。因此，在期权业行内，实际上人们习惯于以波动性作为期权买卖的询价、报价形式——译者注）从这个意义上说，最有效的蜡烛图形态、或许是那些标志着市场将转入牛方和熊方的休战阶段的形态。在这样的形态中，包括孕线形态，反击蜡烛线形态，以及我们在第六章讨论的各种形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们根据蜡烛图信号预期市场当前的价格趋势即将发生变化，就可以卖出波动性。如果市场转入了水平的区间中，那么在其它各项因素均不变的条件下（也就是说，没有季节性因主对波动性水平的影响，没有即将公布的经济数字，如此等等），波动性可能将下降。甚至在价格向相反方向逆转的情况下，如果开始时波动性已经处在难得一见的历史高水平上，那么波动性可能也不会增加。这是因为，推动波动性水平上升的动力，可能已经在当初的强劲趋势中释放出来了。

在帮助技术分析者决定何时买入波动性方面（或者决定何时平仓了结已有的空头波动性头寸方面，比如说已经卖出了跨式期权组合，或者卖出了宽跨式期权组合人蜡烛图的反转信号也有可能发挥作用。具体说来，如果市场本来处在某个水平交易区间中，这时出现了一个看跌的蜡烛图反转信号，那么我们可能预期市场即将形成新的趋势。在这个蜡烛图反转信号出现时，如果波动性水平正处于相对较低的位置上，那么技术分析者预见的可能不只是价格新趋势的产生，还可能预见波动性将随之上升。如果上述反转信号不是一个孤立的技术信号，而是许多技术信号（包括其它蜡烛图信号，以及西方技术分析信号）汇聚在一起，它们统统在基本相同的价位上发出了反转信号，那么，上述局面演化成真的可能性特别大。

如果我们打算利用蜡烛图技术来揭示市场波动性的变化，就应当注意以下问题：蜡烛图信号所揭示的波动性的变化很可能发生在短期内，只有在这个意义上，才能把握好蜡烛图信号的真正意义。这就是说，如果我们根据蜡烛图发出的信号买入了波动性，结果波动性果然上升了，但是即便如此，也不意味着市场的波动性能够始终维持在这种高水平上，直到该期权的有效期结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

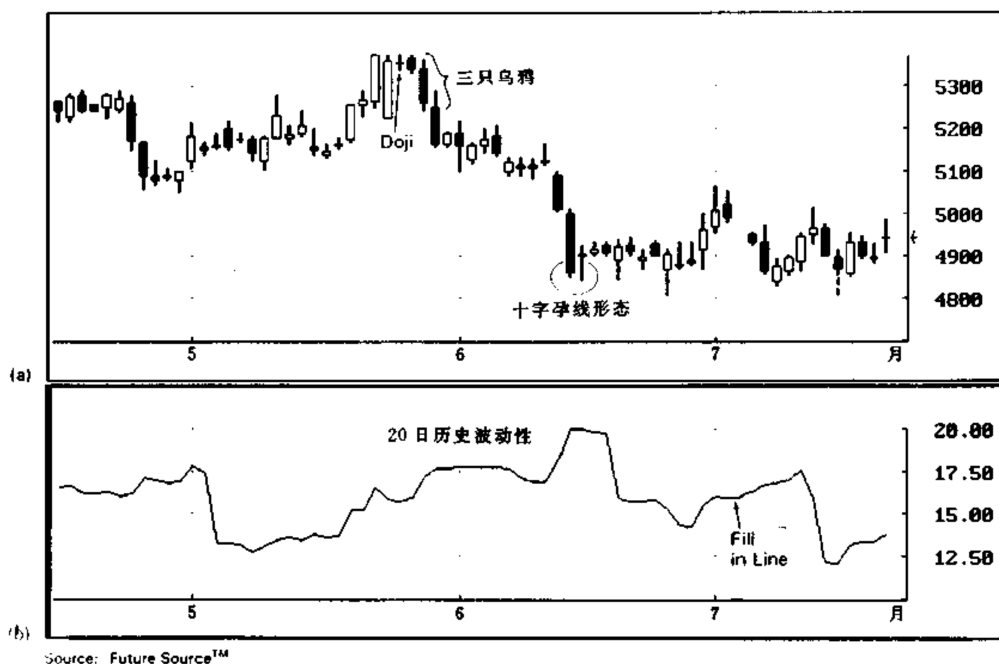


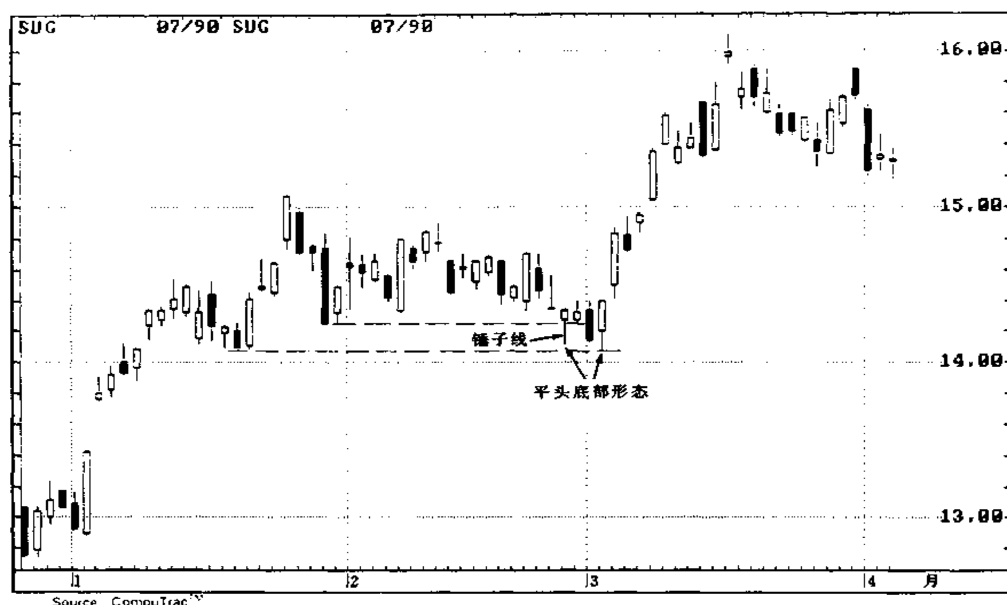
图 18.1 白银——1990 年 9 月，日蜡烛图（蜡烛图与期权）

如图 18．1 所示，5 月中旬出现了两个顶部反转信号。第一个，是紧随在一根长长的白色实体之后的十字线。第二个，是一个三日乌鸦形态。随着由这些顶部反转形态引发的抛售行情的发展，该市场的历史波动性是扩张态势。当 6 月初的十字孕线形态形成后，这轮抛售行情也告终了。之后，价格趋势从下降转化为水平延伸。由于这一阶段横向延伸的价格环境，历史波动性开始收缩。可见，如果我们曾经在波动性上升的过程中入市买入的话，则有可能把这个十字孕线形态看成有用的信号，一方面，由此预期当前陡峭的价格趋势即将结束；另一方面，也预期市场波动性有可能随之开始下降。

根据我个人的经验，也出于其它某些原因，蜡烛图信号在研究历史波性方面效果较好，而在研究蕴含波动性方面，效果不及前者。尽管如此，正如图 18．2 所示，有时候，蜡烛图在预测蕴含波动性的短期变化方面，仍然是一项得力的辅助工具。1 月份，市场形成了一轮剧烈的上进行情。在这一阶段，随着这个上升趋势的发展，市场的蕴含波动性也在逐步上升。在 2 月份的绝大部分时间中，本图所示的原糖市场局限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于从 0．14 到 0．15 美元的区间中波动。在这个相对平静的市场阶段，波动性也缩小了。



如图 18．2B 所示，2 月 26 日，出现了一根锤子线（其位置如 A 有所示）。并且，这根锤子线的下影线一度向下穿过了 1 月底形成的一个支撑水平。但是，这个新低水平没能维持住。这就表明，熊方曾经试图控制市场，但最终却失败了。相隔了 3 个交易日之后，也就是 3 月 2 日（其位置如 B 点所示），是一根白色蜡烛线，它的下影线成功地维持在 1 月中旬的低点之上。此外，3 月 2 日的低点同上述锤子线的低点一起，完成了一个平头底部形态。将上述各项底部反转指标综合起来，就构成了一个强烈的信号：市场已经构筑了一个坚实的底部。因此，有可能发生不同凡响的上涨行情。正如图 18．2B 所示，A 点 B 点处的波动性水平处于相对较低的位置上。考虑到一方面有可能出现强劲的价格上涨行情（根据上面所讨论的汇聚在一起的诸项底部在转信号来判断），另一方面当前波动性水平较低，我们可以预期，不论形成什么样的价格上涨行情，都会如影随形地伴随着波动性的扩张。结果确如所料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

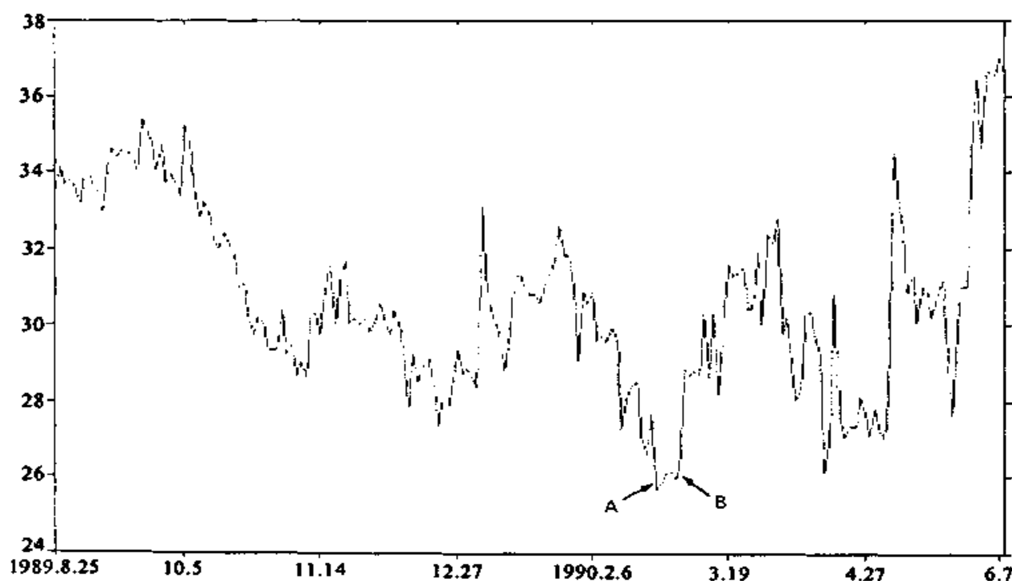


图 18.2 原糖——1990 年 7 月,(a)日蜡烛图(蜡烛图与期权);(b)蕴含波动性

期权与蜡烛图相结合，还有一种用途，即利用期权交易建立具有高度风险的抄顶或抄底头寸。随便打开哪一本关于交易策略的著作，都能找到警告您不要作这种尝试的忠告。不过，我们总得面对现实吧。谁都不例外。偶尔总会小试一把的。下面列举的例子充分体现了期权交易有限风险特性的优越性。在直接进行期货交易风险过大的情况下，期权交易为我们另辟区径，使我们依然可以入市建立头寸。如图 18．3 所示的交易方法值得推荐。如果没有期权的有限风险特性，我是不会提出这样的建议的。

本图所示为可可市场。从 1989 年 11 月的 900 美元开始，该市场形成了一轮主要牛市行情。在本图中，我们标出了艾略特波浪理论五浪结构的最后三浪。③浪的顶部，伴随着一根流星线，④浪的底部是一根看涨的斩回线、根据菲波纳奇比数，⑤浪的目标价位约为 1520 美元。于是，我们将在 1520 美元上下寻找蜡烛图信号，以验证市场顶部的形成。5 月下旬，在市场向上触及了 1541 美元的高位之后，形成了一个看跌的吞没形态。这一水平接近艾略特波浪理论的预测目标 1520 美元，并且该形态是一个潜在的顶部信号。

在这里，艾略特理论的第⑤浪同这个看跌吞没形态形成了一个如此强有力的组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合，叫我如何抵御它的诱惑！多亏期权帮了我的大忙！我建议买入一份执行价格为1400美元的卖权期权（因为当前的主要趋势是上升的，我更乐意在这里平仓了结已有的多头头寸。但是不幸的是，在这个上涨行情中，我没有持有多头头寸）。倘若关于顶部反转的预期是错误的，可可市场跳空上涨的话（就像5月中旬的情形一样），那么市场的波动性也将增长至较高水平，这可能有助于补救对我不利的价格变化。结果如图所示，这个看跌吞没形态和艾略特的第⑤浪不负所望，演变成一个重要市场顶部。

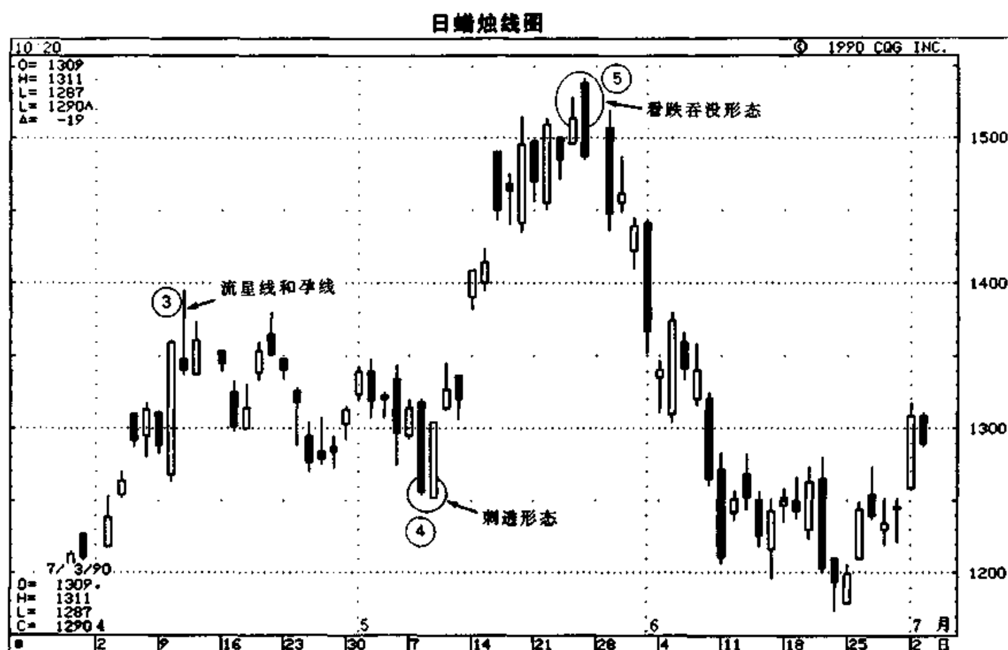


图 18.3 可可——1990年9月，日蜡烛图（蜡烛图与期权）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章 利用蜡烛图进行保值交易

过去，当人们需要保值避险的时候，在安排好保值交易的头寸后，往往将之抛到脑后。现在，这样的日子已经一去不返了。由于很容易获得大量的市场信息，保值商的操作手法越来越老练，对技术分析也越来越得心应手。自然，保值商越来越有能力作出合理的决策，选择恰当的时机，恰当的数量，对他们的现货头寸风险进行对冲。归根结底，这些决策的出发点，是以利润为中心的。这一章，我们要探讨如何在这样的决策过程中充分利用蜡烛图技术，使之成为一门极有价值的辅助工具。这是因为，许多蜡烛图指标均属于趋势反转信号，所以，它们能够提供可贵的线索，帮助我们抉择进行保值交易，取消保值交易，以及调整保值头寸的不同时机。

保值商为了冲抵现有现货头寸的价格风险，或者冲抵可预见的未来现货头寸的价格风险，需要在相应的期货市场或期权市场上建立相反方向的头寸。所谓空头保值商指的是，保值商所承担的现货头寸的价格风险来自价格下跌这一边。举例来说，一位铜冶炼商可能是银市场的空头保值商，而一位农场主则可能是农作物市场的空头保值商。为了规避由于价格下跌所带来的风险，空头保值商既可以卖出期货合约，也可以买人卖权期权，从而建立相应的空头头寸。一旦市场价格下跌，那么他在现货头寸上蒙受的亏损，从期货头寸或期权头寸的对应利润中至少能够得到部分的补偿。

现货商品的最终用户可能成为一位多头保值商。对于多头保值商来说，基本的现货头寸的风险来自价格上升这一边。举例而言，一位衬衫制造商在生产衬衫的过程中必须买入棉花，那么，他就可能成为棉花市场的多头保值商。为了规避由于价格上涨所引起的风险，这位衬衫制造商既可以通过买入期货合约，也可以通过买入买权期权来建立保值头寸。万一价格上升，那么，虽然他在现货商品市场必须付出较高的代价，但是同时至少能够从期货头寸或用权头寸的盈利中得到部分的补偿。

在很多情况下，如果仅仅在一个价位上建立保值头寸，还不足以完全冲抵相应现货头寸的风险。在这种情况下，保值有可能希望按照一定的比例、梯次，逐步建立保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值头寸。如此一来，保值商就会经常碰上下面这个问题：在当前市场状况下，应当对风险总额的多大百分比例进行保值。蜡烛图技术能够帮助我们解决这道难题。通过研究以下列举的各个实例，您就能够从中体味到，如何借助蜡烛图来取得丰富的线索，从而决定何时应当调整现货头寸的保值比例。

对于实行 100%保值的保值商来说，蜡烛图技术也是实用的、举个例子，假定您是一位种植玉米的农场主，当前玉米市场的趋势正与您的现货头寸方向相反（就是说，玉米价格正在下跌）。这就意味着，作为一个空头保值商，您的期货保值头寸是盈利的。如果市场上出现了一个坚挺的看涨蜡烛图反转形态，并且您确估价格即将上涨，那么，您也许打算平回一部分保值头寸、减小保值比例。在某些情况下，及时了结一个盈利的保值头寸也许有助于改善当前的现金状况。不过话说回头，绝不可以把保值头寸视为一种创造利润的市场策略。

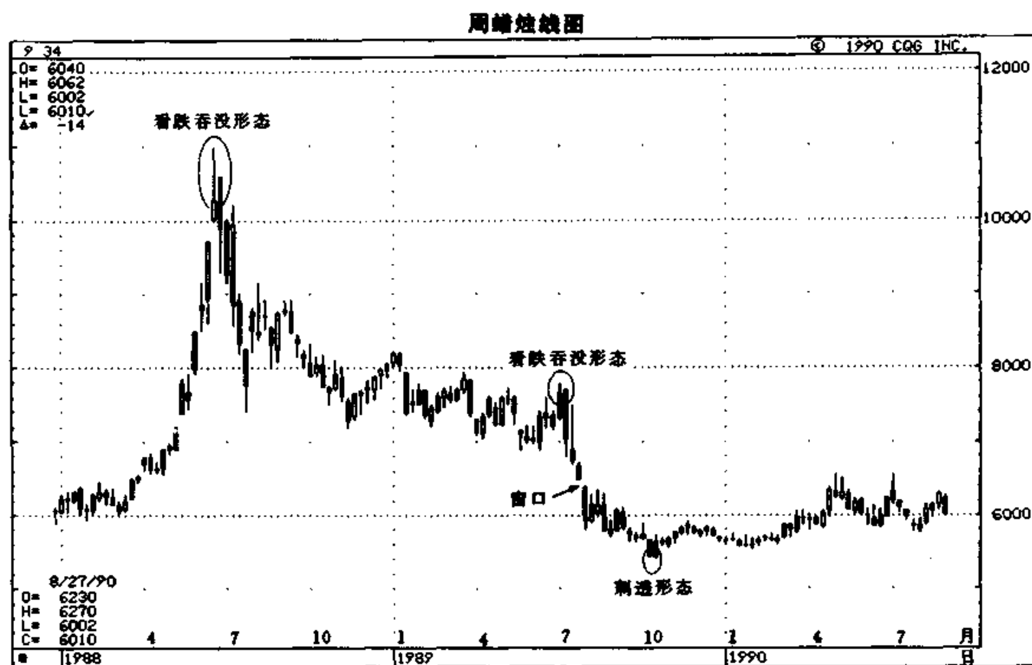


图 19.1 大豆——周蜡烛图（利用蜡烛图进行保值交易）

如图 19．1 所示，1988 年该市场发生了一轮爆炸式的上冲行情。价格从 6 美元飚升到 11 美元，几乎翻了一番。1988 年年中，在这场上涨行情的顶部附近，蜡烛图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给出了一个反转信号，即图示的看跌吞没形态。如果我们成一个顶部反转形态。根据西方理论，在这个顶部反转形态中，既要求第二根蜡烛线为当前趋势创出新高，也要求它的收市价低于前一周的收市价。但是，该吞没形态第二天的黑色蜡烛线并没有形成新高水平。于是，从西方观点看，这不属于顶部反转形态；而从蜡烛图来看，却是一个顶部反转形态。对于种植大豆的农场主来说，当这个看跌的吞没形态出现时，可以利用它作为警告信号，建立一个空头保值头寸，或者在没有对现货头寸进行完全保值的懵况下，增加保值的百分比例。

1989 年，又有一个看跌吞没形态警示着市场顶部的到来（在这一例中，如果我们采用西方的技十分析工具。也不会把它看成一个顶部反转形态）。空头保值商可以利用这个机会，建立保值头寸。几周以后出现的窗口，是另一个看跌的蜡烛图信号。这个信号告诉空头保值商，增加他们持有的空头保值头寸（如果他们还没有 100%保值的话）。10 月里形成了一个看涨的刺透形态，我们可以利用这一信号了结一部分空头保值头寸，减少保值比例。对于寻找机会设立多头保值头寸的人来说，可以以这个刺透形态为信号，建立保值头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

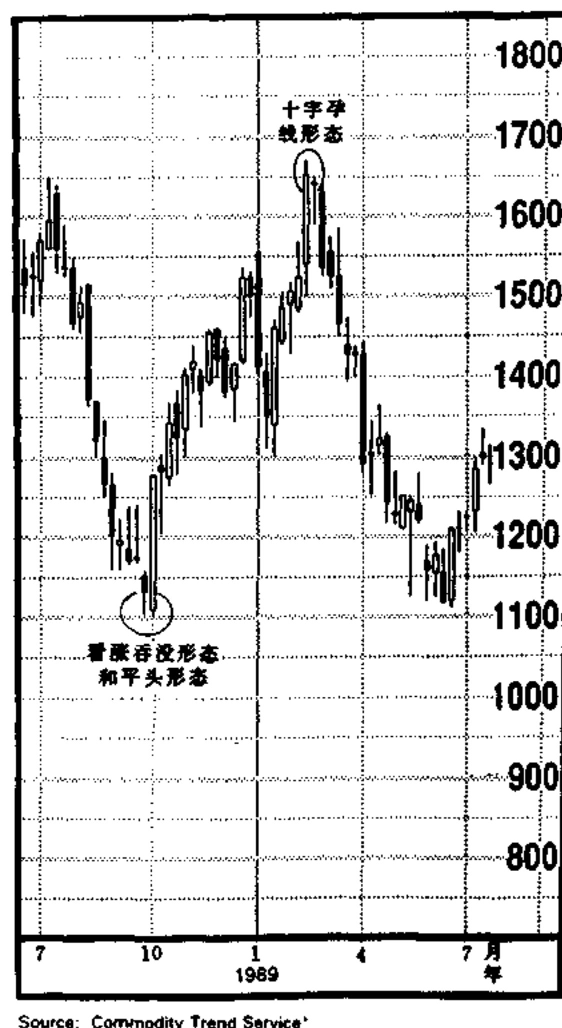


图 19.2　可可——周蜡烛图(利用蜡烛图进行保值交易

如图 19．2 所示，在 1988 年 9 月的最后一周，以及在 10 月的头一周，市场上集中发生了一群看涨的蜡烛图信号。其中最显眼的，是一个看涨吞没形态。这两个星期同时也组成了一个平头底部形态。另外，其中的白色蜡烛线是一根坚挺的捉腰带线，并且它的收市价位于最高点。这根白色蜡烛线还一口气向上吞没了之前 5 根蜡烛线。对于多头保值商来说，这是一个很好的信号，既可以借此设立保值头寸，也可以增大现有的保值头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 1989 年初，出现了一个十字孕线形态（这是一种重要的反转信号），多头保值者不妨据此减小保值比例，平回一部分保值头寸。另一方面，这个十字孕线形态是由一根长长的白色蜡烛线和一根十字线组成的。这一事实可能意味着市场已经陷入了困境。正如我们在第八章中所讨论的，出现在一根长长的白色实体之后的十字线，常常是市场顶部的标志。

图 19．3 所示为原油市场。本例探讨了该市场的保值商，如何通过蜡烛图信号来获得一个及早的底部反转信号，然后再利用西方的技术分析工具对之加以验证，进而增持多头保值头寸。第一个尝试性的底部反转线索，出自 7 月 5 日的一根锤子线。考虑到这根锤子线从前一天的最低点向下跳空，我们就不应当草率地视之为看涨信号，除非在今后的几天中还有其它看涨指标对它进行了验证。下一个线索，是图示的看涨吞没形态，它为这根锤子线提供了验证信号。与此同时，这个吞没形态本身也是一个非常重要的底部反转信号。这是因为，其中 7 月 9 日的白色蜡烛线不只向上吞没了前一根蜡烛线，而是吞没了前两根蜡烛线。在这个时刻，原油市场的最终用户（即多头保值商）应当郑重地考虑是否建立保值头寸，或者增持已有的保值头寸。

接下来的一条线索是，点 A、B（所示的价格低点，没有得到下半日的动力指数的验证。这就揭示出如下事实：价格下跌的速度正在放缓（也就是说，市场向下的动力正在减退）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

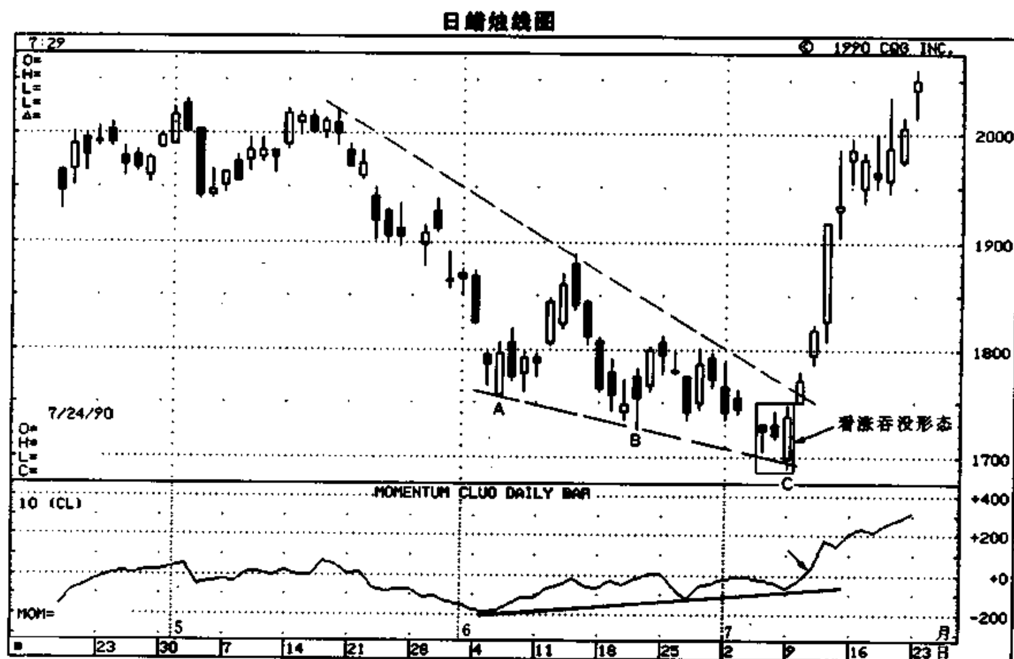


图 19.3 原油——1990 年 9 月，日蜡烛图(利用蜡烛图进行保值交易)

上面所列举的各项理由已经非常充分地预示，价格即将向上反弹。但是，本例还有其它以外的特征。紧接着上述底部反转信号，动力指数向上穿越零线，进入了正值区（请看着箭头所指处）；就在同一时刻，根据传统的西方技术分析理论，图示的下降楔换形也向上突破了上边界。根据下降楔形形态的理论，下一轮上进行用的价格目标应该在换形的起点处。对于这个问题，取决于您如何看待这个楔形形态的起点。其价格目标既可能设在 6 月的高点，即 19 美元的水平上下，也可能设在 5 月 18 日的高点，即 20 美元附近。当市场向上突破这个换形形态时，我们应当增持多头保值头寸。

从本例中我们可以看到，蜡烛图技术能够比西方技术分析工具更早地发出趋势反转警告信号。此处我们还可以看到，将蜡烛图技术同西方的技术分析方法结合起来，恰似如虎添翼一般，能够创造出一种强大的合成工具。相互验证的技术分析信号越多，那么准确地揭示趋势变化的把握也就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十章 我是如何应用蜡烛图的

下面介绍的实例，是我在一个多月的时间中为梅里尔．林奇系统提供的一部分交易建议。在所有这些实例中，均或多或少地涉及到了蜡烛图技术。因为我研究的是期货市场，所以本章列举的实例以期货市场为取向。另外，我侧重于短期的市场分析，因此，这些实例都是从日内图表和逐日图表中采摘的。每位市场参与者都有自己独特的交易风格。您的交易方式不会等同于我的交易方式。所以在这些实例中，我并不指望您会经历与我一样的思考过程，或者采取与我相同的行动。

本章的目的，不是要为您提供一大套交易规则，其主旨是说明如何将蜡烛图技术融合到自己的交易方法之中。我希望通过这一章的示范。能够起到抛砖引玉的作用，促使您开步前进，走上将蜡烛图技术同自己的市场研究相结合的道路。

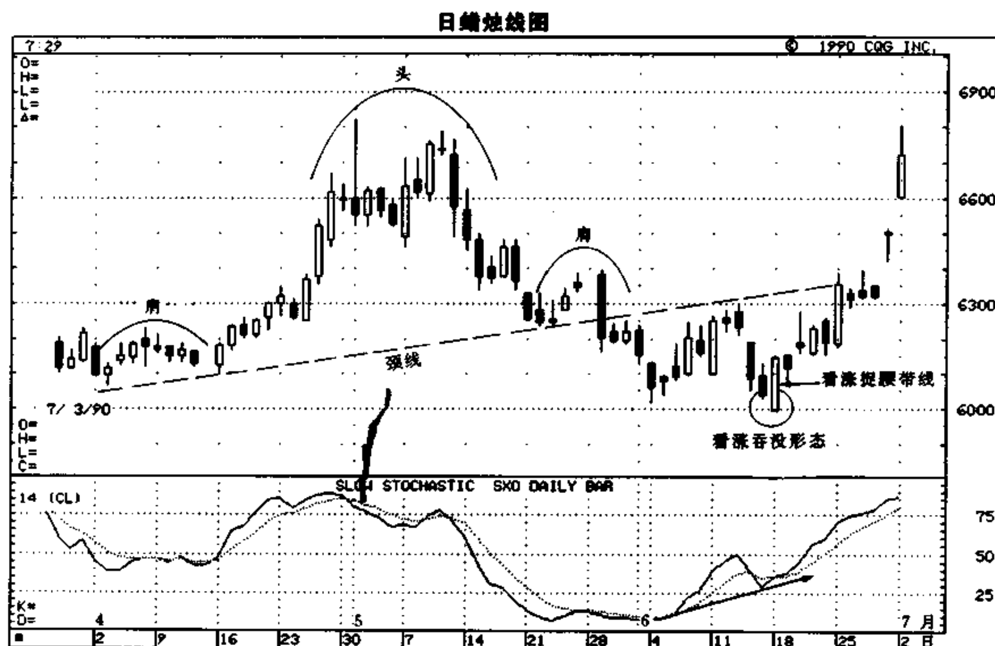


图 20.1 大豆——1990 年 11 月，日蜡烛图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 20．1 所示，市场在 5 月 29 日向下跌破了一个头肩形形态的颈线。于是，市场趋势转而向下，根据西方技术分析理论，一旦某个头肩形形态的颈线被向下突破了，那么我们预期，首先有一个回向颈线的反扑过程然后，市场再恢复向下的压力。在 6 月 11 日所在的一周，市场便处在向上趋近这条颈线的过程中。6 月 11 日，是一根坚挺的白色蜡烛线。在这一点上，卖出做空的主意并不大有说眼力。我需要证据，说明当前的上涨行情已经步入困境。下一天，是一根小的黑色实体，市场凭着这根蜡烛线发出了遇到麻烦的暗示。这就标志着前一天坚挺的白色蜡烛线可能难以为继了。

6 月 13 日，我建议在 6．27 美元的水平卖出做空。其止损水平设置在颈线上方的 6．35 美元。我们的价格目标是 5．90 美元（这是根据当年早些时候形成的一个支撑水平作出的判断）。在这一星期余下的几个交易日中，随着市场的下滑，这笔空头头寸看上去挺不错。但是到了 6 月 18 日，市场发出明显的信号，显示当务之急是平回空头头寸。这些信号如下所列；

1、6 月 18 日是一根高高的白色蜡烛线，它向上吞没了前一根黑色实体。于是，这两根蜡烛线组成了一个看涨吞没形态。

2、6 月 18 日的开市价向下跌过了 6 月初的低点，为当前趋势创出了新低水平。然而，市场不久就重新回到了 6 月初的低点之上。这样一来，就形成了一个破低反涨形态。过去的低点虽然一度被跌破，但是市场不能维持这样的局面，根据这个破低反涨形态，我预期市场将向上重新尝试当前交易区间的上边界，即大约 6．30 美元的水平。

3、6 月 18 日的蜡烛线是一根强劲的看涨捉腰带线。

4、当前的新低价位在随机指数曲线上没有得到相应的验证。这就形成了一个正面相互背离信号，表明熊方已经丧失了对市场的控制。

6 月 18 日的价格变化显示，当前市场环境并不适合做空。第二天，我便在 6．12 美元的水平平回了原来的空头头寸。在上述这一实例中，在开立头寸时我主要依据西方技术分析方法，但也采用了一些蜡烛图指标，并根据它们调整了自己对市场的看法。

如图 20．2 所示，从 5 月下旬开始，我们看到了一系列逐步降低的高点，它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均处于图示的向下倾斜的阻挡线下方。这就表明当前的主要趋势是下跌的。0．92 美元是一个支撑水平，这个支撑水平的形成一直可以回溯到 3 月底和 5 月初。6 月 14 日，当图示的咖啡市场向下跌过了这些低点之后，正是寻找适当价位卖出做空的时候。6 月 14 日是一根长长的黑色蜡烛线，它显示市场的抛售压力很沉重。但是，市场此时正处于严重超卖状态，不宜马上卖出做主。

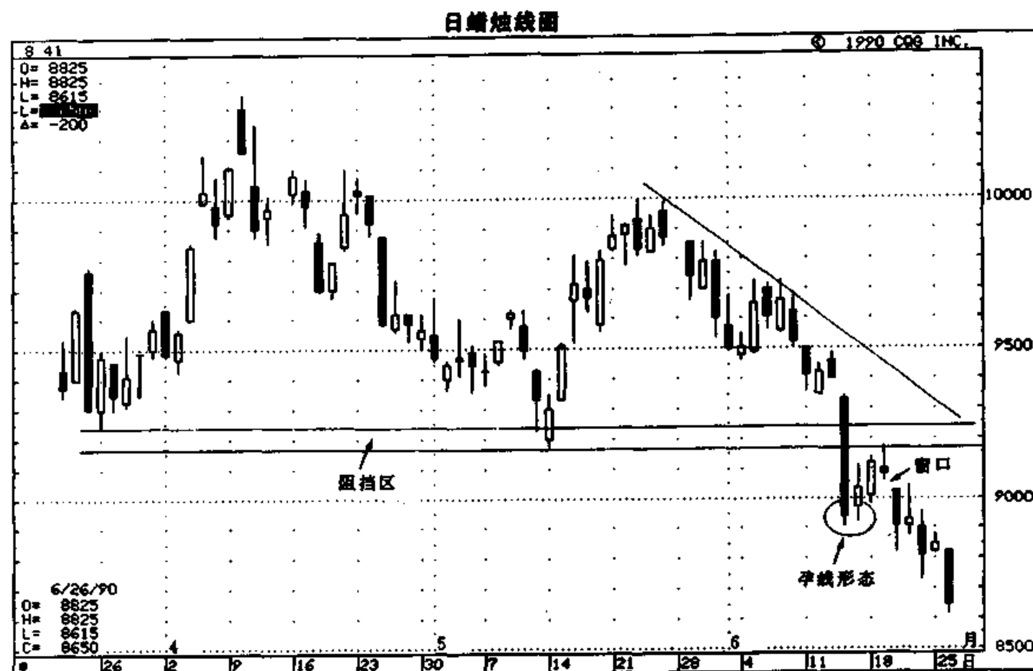


图 20.2　咖啡——1990 年 9 月，日蜡烛图

有一根小实体出现在这根长长的黑色蜡烛线之后，由此构成了一个孕线形态．这个孕线形态告诉我，之前的下降趋势已经转化为中性行情，所以不可以鲁莽地建立空头头寸。现在，市场既有可能形成一个水平交易区间，也有可能发生上涨行情。结果，咖啡市场形成了一段小规模的上涨行情。这段上进行情恰巧终止于我们所预期的水平——0．92 美元附近。为什么 0．92 美元的水平如此特别，能够成为阻挡水平呢？请回忆这样一条定理：过去的支撑水平能够转化为新的阻挡水平。3 月底和 5 月初的低点位于 0．92 美元。这一水平现在转化为阻挡水平。在上述短暂的上涨行情中，一旦市场从 0．92 美元附近向下折回。我就了解到，熊方依旧把持若市场的控制权。6 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 日的价格变化向下打开了一个窗口，这意味着市场将形成另一阶段的下降行情。6 月 21 日，当我看到市场无力向上运动到这个窗口的阻挡区之上后，建议在 0．9015 美元卖出做空，并把止损水平安排在 6 月 20 日的高点处，即 0．9175 美元，其价格目标在 0 8675 美元（这是根据同一年早些时候的支撑水平提出来的）。后来，市场便开始回落。

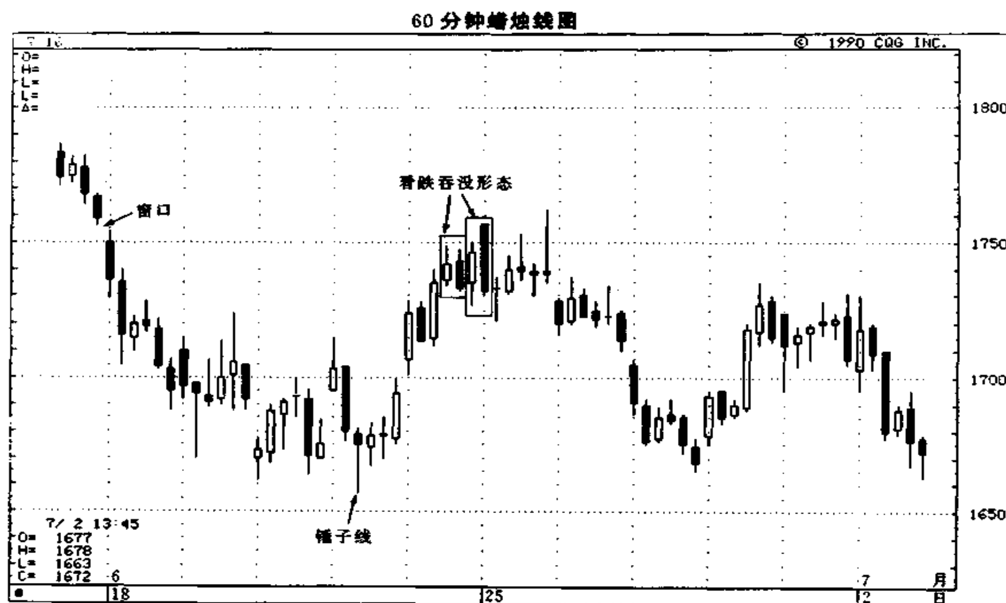


图 20.3 原油——1990 年 8 月，日内蜡烛图

在如图 20．3 所示的时间，原油市场正处于熊市之中。因此，我正在寻找市场回升的机会卖出做空。6 月 21 日，当图示的锤子线出现后，市场开始了一段上升行情（请注意，我并没有采用这根锤子线来作为买进的信号。为什么呢？因为当前的主要趋势是向下的）。在这根锤子线的数日之后，接连出现了两个看跌吞没形态。在这种情况下，我建议卖出做空．在 6 月 15 日和 6 月 18 日之间，市场曾经打开了一个小窗口。因为我确位这个窗口将起到阻挡作用，所以把止损水平设置在稍高于这个窗口的水平，即 17．65 美元．我的价格目标是，市场将重新向下试探前面的锤子线处的低点。后来在 6 月 25 日，市场又一次向上试探由上述吞没形态和窗口所形成的阻挡水平，但是很快由此向下反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

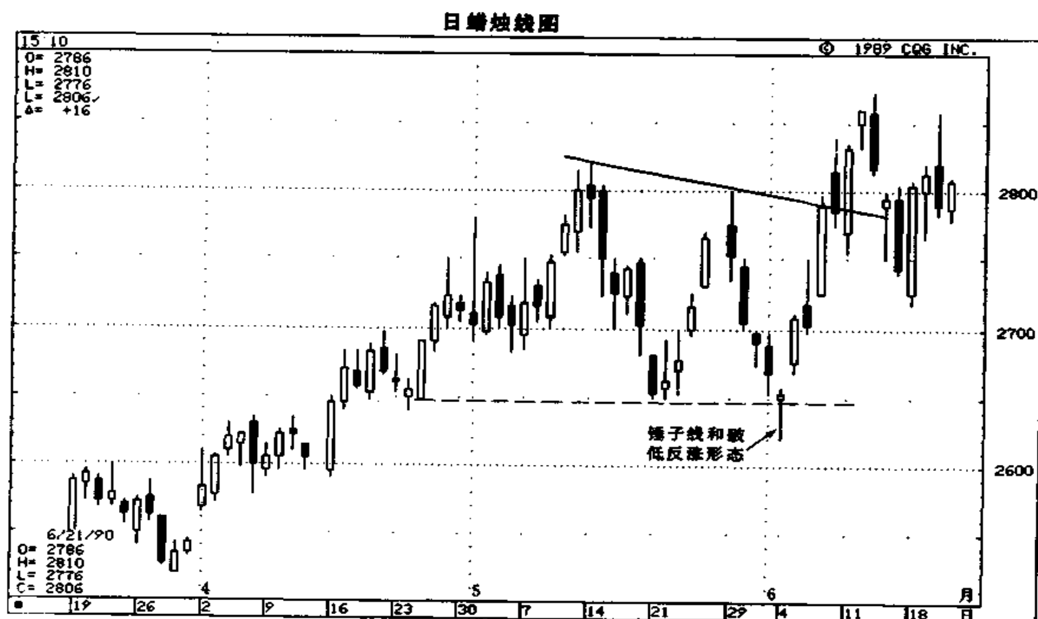


图 20.4 玉米——1990 年 12 月，日蜡烛图

如图 20．4 所示，6 月 4 日市场形成了一根锤子线，并且它的收市价成功地维持于在 4 月底和 5 月中的低点，即 2．65 美元的水平之上。因为当日市场本来已经向下创出了当前趋势的新低水平，但是未能维持这样的战果，所以也构成了一个看涨的破低反涨形态。

虽然这是一根看涨的锤子线，但是我并没有立即建议买进，因为市场仅仅以细微的差距维持在 2．65 美元的支撑水平之上，所以，我还需要下一天进一步的验证信号。在这根锤子线的次日，市场开市于较高的价位，由此证实了上述信号。于是，我建议在 2．68 美元的水平买入，止报水平设在比上述支撑水平稍低的 2．64 美元。价格目标是，市场向上试探图示的向下倾斜的阻挡线，即 2．79 美元。锤子线之后的这根坚挺的蜡烛线完成了一个启明星形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

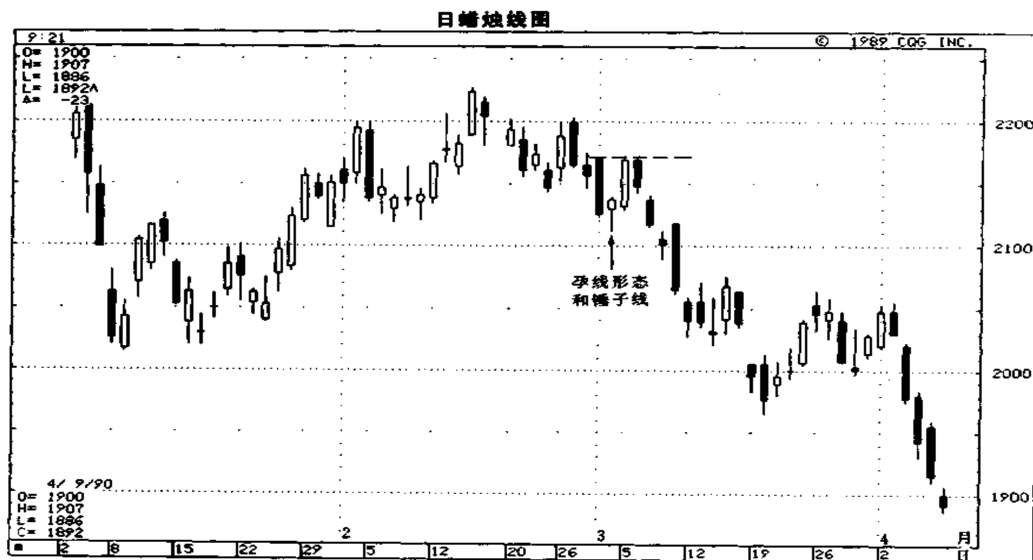


图 20.5 原油——1990 年 5 月，日蜡烛图

尽管在图 20．5 所示的实例中我们并未获取利润，但是这是一个很好的例子，说明了蜡烛图如何能够帮助我们识别良好的出、入市点。3 月 2 日是星期五，这一天的价格变化发出了一些买入信号。首先，这是一根锤子线。其次，这根锤子线的小实体处于前一根高高的实体之内，形成了一个孕线形态。这个孕线形态意味着之前较小规模的下降趋势已经告终。最后，这根锤子线的低点已经向下跌破了 2 月初形成的支撑水平，但是这一新低水平未能维持下去。换句话说，熊方曾经力图向下突破，但是未能如愿以偿。这就构成了一个入市买进的良机。

3 月 5 日，星期一，我建议在 21．38 美元买入。其价格目标是一个非常近期的价格水平，即市场向上重新试探 2 月底的高点，22 美元的水平。既然价格目标如此接近，那么止损指令的水平也应当成比例地位于很接近的水平。我把它安排在锤子线的低点稍下方，为 21．10 美元。在 3 月 5 日和 6 日，市场上升到了 2 月 28 日和 3 月 1 日的高点，21．75 美元附近。市场未能向上超越这个近期的阻挡区。当我看到这一失败过程后，便将止损指令的水平向上调整到盈亏平衡点上。在 3 月 7 日市场的回抽过程中，这个头寸被止损平仓。一旦价格向下推进到了这根锤子线的低点之下，市场的下跌进程便势如破竹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结　语

“不积跬步，无以至千里”

经过多年的学习研究和实际的历练，本书终于完成了，衷心希望本书能够为市场分析开辟一条新的道路。我确信，您同我一样，只要在蜡烛图技术上花上一些功夫.那么在日后的交易实践中，就再也离不开它所提供的独特的市场视野了。

我早已不再采用线图形式了，仅仅使用蜡烛图。但是，这并不意味着我仅仅使用蜡烛图的技术措标。虽然蜡烛图是不可或缺的市场分析媒介，但是我总是竭尽所能地采用手里掌握的所有的各种技术分析工具。这正是蜡烛图的一大优势。如果选择了蜡烛图，那么您既可以应用蜡烛图分析技术，也可以应用西方技术分析技巧，或者干脆将它们两者兼收并蓄。如果您是一位技术分析老手，那么您马上会发觉，东方和西方技术的融合，造就了一条精彩纷呈、令人兴奋的合成的市场研究之道。

研读图表，需要灵活的头脑。认清您的立足之处在市场技术分析的总体格局中所处的位置，比识别单独的某个蜡烛图形态重要得多。举例来说，在主要趋势为熊市的市场环境下，一个看涨的蜡烛图信号是不应当看作买入信号的。而在牛市环境下，一个看涨的蜡烛图形态，特别是当得到了其它技术信号的验证的时侯，则构成了一个买入点。

即使许多读者朋友选用本书为参考（这当然是我所希望的!)，但是，这并不意味着每个人都会按同一个方式来应用蜡烛图技术。因此我并不担心，如果大家都学会了这门古老的投资技巧，就会使之失去效力。这是因为，蜡烛图技术与所有其它的各种图表分析方法一样，需要分析者的主观取舍。

两位蜡烛图分析师就像从同一所医科大学毕业的两位医生。也许他们对于人体的工作机理具有完全相同的知识、然而，由于每一位医生有他自己的治疗经验、医疗哲学和个人们好，所以，对同一位病人，他们会作出不同的诊断，采取不同的医治方案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至在患者的症状完全一样的情况下，也是如此。在上述诊断过程中，不可避免地带进了每位医生特有的个性和个人对医术的领悟。您与技术分析之间的关系与上述情况是一样的道理。您就是市场的医生。您通过蜡烛图技术对市场健康状况作出诊断，并据之实行应对措施，另一位蜡烛图研究者的做法未必同您的一致。您到底如何依据蜡烛图来进行交易，取决于您的市场哲学、您曾遭受的市场风险的困厄，以及您的情绪等各个方面。这些因素都具有极其强烈的个人色彩。

另一方面，每个市场也具有其自身独特的个性。正如日本分析者们所说，“市场的价格形态如同人的睑，没有两张脸是完全一样的。”举例来讲，在原油市场的日蜡烛线图上，乌云盖须形态似乎效果良好，而在锡市场的周蜡烛线图上，锤子线出现得相对较为频繁。通过对市场个性的研究，您就能揭开该市场在蜡烛图形态上的特点，正确识别它们的各种变体，从而发现哪些蜡烛图形态在本市场出现得最多，哪些在本市场最有效。

俗语说得好，“送我一条鱼只能吃今天一顿；但是教我捕鱼的方法，一辈子都有鱼吃。”我期望本书能够教给您一点取鱼经。希望您从本书所读到的，能够帮助您略窥蜡烛图技术的门径。

蜡烛图技术已经经历了数百年的锤炼．因此，无论我们将之单独运用，还是将之与其它技术分析手段参照着使用，它的分析能力都是无可匹敌的。这就是说，从初入门的技术分析新手倒久经沙场的职业技术分析师，每个人都能够从蜡烛图技术中汲取力量。

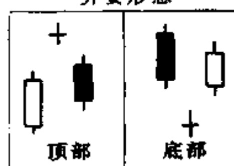
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

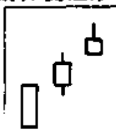
术语表 A
蜡烛图技术术语及示意图小词典

在本术语表中，我们对各种理想的蜡烛图形态进行了描绘和解释，并且尽可能地同时给出其示意图。在实际市场上，所谓“理想的蜡烛图形态”是难得一见的，因此，请把本术语表看作一份参考资料。一定程度的主观判断总是不可少的。

弃婴形态（**Abandoned baby**）——这是一种主要顶部或底部反转信号，但是非常罕见。它是由三根蜡烛线组成的，中间一根为十字星线，并且在这根十字星线与其前、后两根蜡烛线之间，发生了价格跳空（包括所有的蜡烛线的影线在内）。本形态与西方的岛形反转形态相当，只是这里要求岛部是一根十字线。

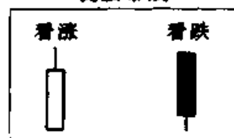
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



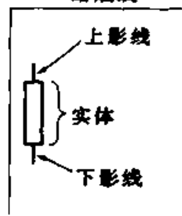


前方受阻形态(Advance block)——这是白色三兵形态的一种变体，其中后两兵(即后两根白色蜡烛线)显示出市场向上的驱动力正在减弱。从具体表现形式来看，其疲软性质既可能反映在长长的上影线上，也可能反映在逐步缩小的实体上。本形态标志着市场买进力量的衰退，或者卖出压力的增长。

捉腰带线(Belt－hold line)——既有看涨的捉腰带线，也有看跌的捉腰带线。看涨捉腰带线是一根高高的白色蜡烛线，它的开市价位于它的最低点。这种形态也称作开市秃(脚)大阳线。当它处于低价区时，构成一个看涨信号。看跌捉腰带线是一根长长的黑色蜡烛线，它的开市价位于它的最高点。本形态也称作开市秃(头)大阴线。当它处于高价位时，构成一个看跌信号。

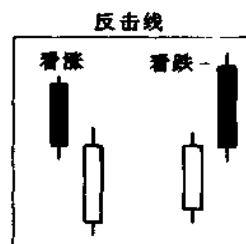


蜡烛(图)线与蜡烛(线)图(Candlestick lines and charts)——在传统的日本市场图表上，其中的图线貌似一根根蜡烛，由此得到了蜡烛线和蜡烛图的名称。蜡烛线是由实体部分和影线部分组成的。参见条目“实体”和“影线”。

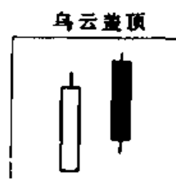


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反击(蜡烛)线(Counterattack lines)——也称“约会线”。在下降趋势(或上升趋势)中，在一根黑色蜡烛线(或白色蜡烛线)之后，市场在开市时急剧地向下跳空(或向上跳空)，在收市时市场却与前一天的收市价处于同一水平，这就形成了一个反击线形态。本形态的出现，反映出牛、熊双方处于胶着状态，一时难分雌雄。



乌云盖顶(Dark-cloud cover)——这是一个看跌反转信号。其形成过程是，在上升趋势中，先出现一根长长的白色蜡烛线，跟着是一根黑色蜡烛线。这根黑色蜡烛线的开市价高于前一个白色蜡烛线的最高价，它的收市价显著地向下穿入白色蜡烛线的实体内。



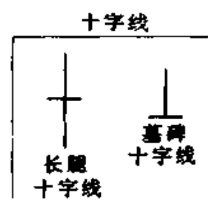
死亡交叉(Dead cross)——当短期移动平均线向下穿越长期移动平均线时，构成一个看跌信号，即死亡交叉信号。

深思形态(Deliberation pattern)——参见条目“停顿形态”。

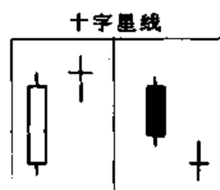
十字(蜡烛)线(Doji)——在某根蜡烛线上，如果开市价和收市价处于相同的水平(或几乎处于同一个水平)，则构成了一根十字线。十字线具有各种形状(比如墓碑十字线，或者长腿十字线)，这取决于开市价和收市价相对于当日整个价格范围的位置。十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

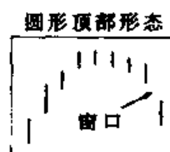
字线，居于最重要的单蜡烛线形态之列。同时，它也是一些重要的蜡烛图形态的一个组成部分。



十字星（蜡烛）线（Doji star）——当一根十字线从前一根长长的白色蜡烛线向上跳空，或者从前一根长长的黑色蜡烛线向下跳空时，就构成了一根十字星线。如果它的信号在下一日得到了验证，则构成一个重要的反转形态。



向下跳空并列黑白（蜡烛）线形态（Downside gap tasuki）——也称“向下跳空并列阴阳线形态”，参见条目“跳空并列阴阳线形态”



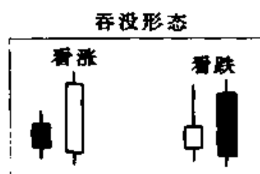
圆形顶部形态（Dumpling tops）——类似于西方的圆形顶部形态。在本形态中，必须出现一个向下跳空的窗口，以验证该顶部信号。

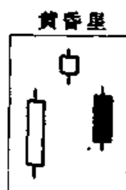
8个或10个新记录（Eight or ten new records）——在上升趋势中，如果接连出现了8到10个新价格高点（新记录高点），那么市场的买进压力即将消散。在市场经历了上述上涨过程之后，如果出现了某个看跌的蜡烛图指标，卖出就是可行的对策。在下降趋势中，如果接连出现了8到10个新价格低点（新记录低点），那么情况与上述正好相反。

吞没形态（Engulfing pattern）——也称“抱线形态”。既有看涨吞没形态，也有看跌吞没形态。看涨吞没形态发生在下降趋势中，是由一根黑色的小实体与一根巨大的白色实体组成的，其中白色

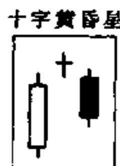
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实体覆盖了黑色实体。看涨吞没形态是一种重要的底部反转信号。看跌吞没形态(一种重要的顶部反转信号)发生在上升趋势中,此时卖出压力淹没了买进压力,反映在蜡烛图上,就是一根长长的黑色实体吞没了一根白色小实体。





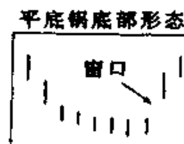
黄昏星形态(Evening star)——这是一类主要反转形态,由三根蜡烛线组成。第一根是一个高高的白色实体;第二根是一个小实体(既可以为白色,也可以为黑色),并且它向上跳空,形成了一根星线;第三根是一个黑色的蜡烛线,其收市价明显地向下穿入第一根白色实体的内部。



十字黄昏星形态(Evening doji star)——其轮廓与黄昏星形态相同,但是中间的那根蜡烛线(即其中的星线部分)是一根十字星线,而不是一个小实体。因为在该形态中包括了一个十字线,所以一般认为,本形态比普通的黄昏星形态更为疲软。

下降三法形态(Falling three methods)——参见条目“三法形态”。

平底锅底部形态(Fry pan bottoms)——本形态与西方的圆形底部形态相当。但是,在本形态中,必须出现一个向上跳空的窗口,以验证该形态的技术意义。



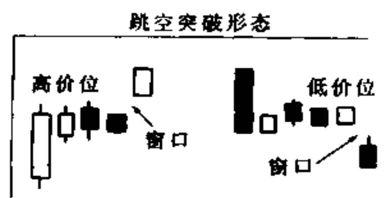
跳空突破形态(Gapping play)——共有两类跳空突破形态:

1. **高价位跳空突破形态(High-price gapping play)**——市场在经过一轮急剧的上涨之后,通过一系列位于最近新高水平附近的小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实体进行调整、巩固。如果价格从这个整固区域向上跳空，则构成一个买入信号。

2. **低价位跳空突破形态（Low-price gapping play）**——市场在经历一轮急剧的下跌之后，通过一系列位于最近新低水平附近的小实体进行调整、巩固。如果价格从这个整固区域向下跳空，则构成一个卖出信号。

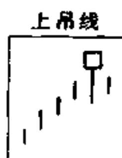


黄金交叉（Golden cross）——当短期移动平均线向上穿越长期移动平均线时，称为黄金交叉，构成一个看涨信号。

墓碑十字线（Gravestone doji）——也称为“灵位十字线”。这是一种特别的十字线，其开市价和收市价均处于当日的最低点。本形态属于顶部反转信号。有时候，也可能构成底部反转信号，但是条件是，必须得到下一日的验证。参见条目“十字线”的示意图。



锤子（蜡烛）线（Hammer）——是一种重要的底部蜡烛线。锤子线与上吊线的形状是一致的，它具备一个小实体（既可以是白色的，也可以是黑色的），并且该实体位于当日价格范围的顶端；它还具备一条极长的下影线，一条很短的上影线、或没有上影线。如果这种蜡烛线出现在下降趋势中，就成了一根看涨的锤子线。作为一根经典的锤子线，其下影线的长度应当至少达到其实体高度的两倍。

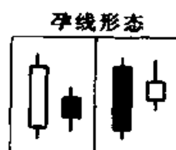


上吊（蜡烛）线（Hanging man）——一类重要的顶部反转信号。上吊线与锤子线是同一个类型的蜡烛线。它具备一个小实体（既可以是白色的，也可以是黑色的），并且该实体位于当日价格范围的顶端；它还具备一条极长的下影线，一条很短的上影线、或没有上影线。但是，如果这种蜡烛线出现在上升趋势之中，就成为一根看跌的上吊线。它的出现，意味着市场已经变得脆弱起来，

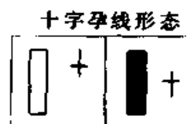
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

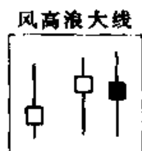
但是我们还需要下一日进一步的验证信号(即一根黑色的蜡烛线，其收市价低于上吊线的收市价，或者其开市价低于上吊线的收市价)，才能得出一个顶部信号。从原则上说，上吊线的下影线的长度应当为其实体高度的 2 到 3 倍。

孕线形态(Harami)——这是一种两蜡烛线形态，其中前一根是一个不寻常的巨大实体，后一根是一个小实体，并且小实体居于大实体内部。孕线形态暗示市场的当前趋势已经结束，牛方和熊方目前处于休战状态。其中小实体(即第二根蜡烛线)的颜色，既可以是白色的，也可以是黑色的。最常见的情况是，第二个实体的颜色同第一个实体的颜色相反。



十字孕线形态(Harami cross)——在孕线形态中，如果第二根蜡烛线是一个十字线，而不是一个小实体，则构成了一个十字孕线形态。这是一类重要的顶部(或底部)反转信号，特别是当该十字线跟随在一根高高的白色(或黑色)实体之后的情况下。本形态也称为“呆滞形态”。





风高浪大线(High wave)——这类蜡烛线具有非常长的上影线或下影线，以及一个短短的实体。一群风高浪大线可能预示着市场转折点已经到来。

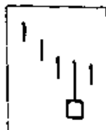
高价位跳空突破形态(High-price gapping play)——参见条目“跳空突破形态”。

切入线形态(In-neck line)——在下降趋势中，在一根黑色蜡烛线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后，出现了一根白色的小蜡烛线，其收市价略微高于黑色蜡烛线的收市价，这样就形成了一个切入线形态。以后，当市场向下跌破这个白色蜡烛线的低点后，下降趋势就恢复了。请比较本形态与待入线形态、插入线形态，以及刺透形态的异同。



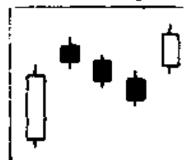
倒锤子(蜡烛)线(Inverted hammer)——这类蜡烛线出现在一段下降趋势之后，具有一根长长的上影线和一个小实体，并且它的小实体位于当日价格区间的下端。它的形状与看跌的流星线相同，但是如果它发生在下降趋势中，并且得到了下一日的验证(即，下一日是一根白色蜡烛线，其收市价高于倒锤子线的收市价，或者其开市价高于倒锤子线的收市价)，则构成了一个看涨的底部反转信号。

倒三尊形态(Inverted three Buddha pattern)——参见条目“三尊形态”。

长腿十字线(Long-legged doji)——这是一根带有很长的影线的十字线。本形态属于重要的反转信号。如果长腿十字线的开市价和收市价位于当日价格范围的中点，就构成了一根黄包车夫线。参见条目“十字线”的示意图。

下影线(Lower shaddow)——参见条目“影线”。

铺垫形态(Mat-hold pattern)——是一类看涨的持续形态。在本形态中，首先是一根白色蜡烛线；然后是一根向上跳空的黑色实体；接下来，是两根小的黑色蜡烛线；最后是一根坚挺的白色蜡烛线(或者是一根开市价从最后那根黑色蜡烛线向上跳空的蜡烛线)。

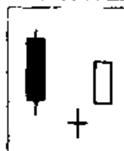


启明星形态(Morning star)——这是一种主要底部反转形态，由三根蜡烛线组成。第一根，是一个长长的黑色实体；第二根，是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


启明星

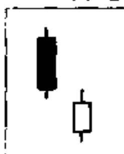
小实体(既可以是白色的,也可以是黑色的),并且它向下跳空,成为一根星线;第三根,是一根白色蜡烛线,其收市价显著地向上穿入第一根黑色实体的内部。


十字启明星

十字启明星形态(Morning doji star)——其形状与启明星形态一致,只是其中间的蜡烛线是一根十字线,而不是一个小实体。因为本形态包含一根十字线,所以一般认为,它比普通的启明星形态更加坚挺。

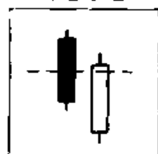
拂晓袭击(Morning attack)——当市场开市时,有人挂出一笔巨额的买入指令、或卖出指令,企图明显偏移市场的价位,日本人将这一现象称作拂晓袭击。

夜袭(Night attack)——当市场收市时,有人挂出一笔巨额的交易指令,企图明显地影响市场的收市价格,日本人将这一现象称作夜袭。


待入线形态

待入线形态(On-neck line)——在下降趋势中,首先出现一根黑色蜡烛线,后面跟着一根小的白色蜡烛线,并且其收市价接近黑色蜡烛线的最低点,这就构成了一个待入线形态。它属于看跌的持续形态。当市场向下跌破该白色蜡烛线的最低点之后,市场将继续向下运动。请比较本形态与切入线形态、插入线形态、以及刺透形态的异同。

呆滞形态(Petrifying pattern)——这是十字孕线形态的另一种说法。


刺透形态

刺透形态(Piercing pattern)——也称为"斩回线形态",是一种底部反转信号。在下降趋势中,出现了一根长长的黑色蜡烛线。翌日,市场本来向下跳空,但是到收市时,形成的却是一根坚挺的白色蜡烛线,并且其收市价向上超越了前一根黑色蜡烛线实体的中点。请比较本形态与待入线形态、切入线形态、以及插入线形态的异同。

雨滴(Rain drop)——参见条目"星线"。

实体(Real body)——在蜡烛线上,通常有一段粗胖的部分,这就是

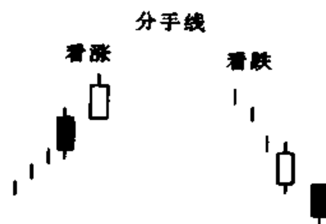
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蜡烛线的实体。它是通过当日的开市价和收市价定义的。如果收市价高于开市价，则实体为白色的(或者说是空心的)；如果收市价低于开市价，则实体为黑色的(或者说是涂满的)。参见条目“蜡烛(图)线与蜡烛(线)图”的示意图。

黄包车夫线(Rickshaw man)——参见条目“长腿十字线”。

上升三法形态(Rising three methods)——参见条目“三法形态”。

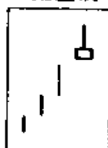
分手线(Separating lines)——在上升趋势(或者下降趋势)中，某日市场开市于前一日的开市价的水平，收市于较高的(或者较低的)水平，并且当日蜡烛线的颜色与前一日的相反，由此就形成了一个分手线形态。在本形态出现后，之前的趋势即将恢复。



影线(Shadows)——在蜡烛线上，一般在其实体的上方和下方各有一个单线段，它们就是蜡烛线的影线。它们分别表示了当日的上、下极端价格。下影线是居于实体之下的影线，它的底端代表当日的最低价。上影线是位于实体上方的影线，它的顶端表示当日的最高价。参见条目“蜡烛(图)线与蜡烛(线)图”的示意图。

秃脚(Shave bottom)——也称“光脚”，指没有下影线的蜡烛线。

秃头(Shave head)——也称“光头”，指没有上影线的蜡烛线。

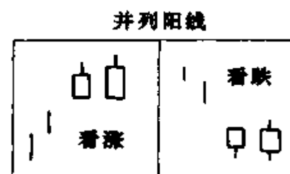


流星(蜡烛)线(Shooting star)——在上升趋势中，如果一根蜡烛线具有长长的上影线；只有很短的下影线、甚至没有下影线；具有一个小实体，并且小实体居于当日价格区间的低端，就构成了一根流星线。这是一个看跌的蜡烛图信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

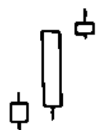
并列阳线(Side-by-side white lines)——也称为“并列白色蜡烛线”。本形态是由两根相邻的白色蜡烛线组成的，它们具有相同的开市价，并且，它们的实体也具有差不多相同的高度。在上升趋势中，如果出现了一组向上跳空的并列阳线，则构成一个看涨的持续形态。在下降趋势中，如果出现了一组向下跳空的并列阳线，则是看跌的，因为一般认为这是由于空头平仓而形成的暂时现象。跳空并列阳线形态十分少见。

并列阳线



纺锤(蜡烛)线(Spinning top)——指小实体的蜡烛线。

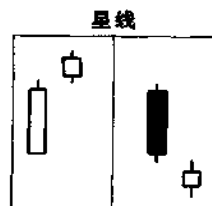
停顿形态



停顿形态(Stalled pattern)——在本形态中，最后一根白色小实体既可能位于前一根长长的白色实体之上，也可能位于其顶部附近。有时候，在这根长长的白色蜡烛线之前，有一根短的白色蜡烛线。在停顿形态出现后，市场的上冲行情即告终。本形态也称为“深思形态”。

星(蜡烛)线(Star)——这是一根小实体的蜡烛线(即，一个陀螺线)，它从前一根长长的实体处向上或向下跳空。星线的出现，反应出之前趋势驱动力的减弱。有时候，在下降趋势中，我们也将出现在一根长长的黑色蜡烛线之后的星线称作一个“雨滴”。

星线

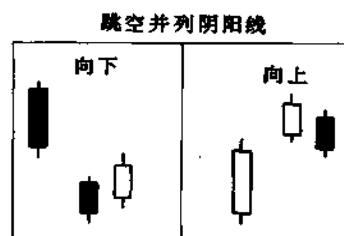


跳空并列阴阳线形态(Tasuki gaps)——也称“跳空并列黑白(蜡烛)线形态”。既有向上跳空的并列阴阳线形态，也有向下跳空的并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列阴阳线形态。向下跳空并列阴阳线形态发生在下降趋势中，先是一根向下跳空的黑色蜡烛线，然后跟着一根白色蜡烛线，两根蜡烛线的大小差不多，并且白色蜡烛线的开市价处于黑色蜡烛线的实体之内，收市价高于黑色蜡烛线的实体。这是一种看跌的持续形态。向上跳空并列阴阳线形态是一种看涨的持续形态。它发生在上升趋势中，先是一根向上跳空的白色蜡烛线，然后跟着一根黑色蜡烛线，两根蜡烛线的大小差不多，并且黑色蜡烛线的开市价处于白色蜡烛线的实体之内，收市价低于白色蜡烛线的实体。跳空并列阴阳线形态是一种少见的形态。

跳空并列阴阳线



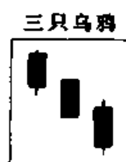
三尊形态（Three Budda pattern）——三尊顶部形态与西方的头肩形顶部形态是相同的。

在日本蜡烛图术语里，三尊顶部形态是三山顶部形态的一个特殊类型，因为其中间的山峰高于两侧的山峰。倒三尊形态与西方的倒头肩形形态是相同的，它是三川底部形态的一种特殊类型，因为中间的那条“河流”深于两侧的“河流”。

三尊形态



三只乌鸦

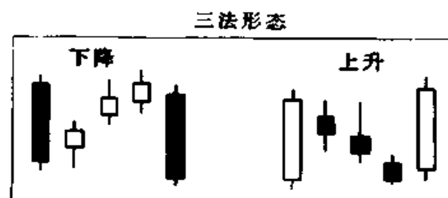


三只乌鸦（Three crows）——在本形态中，连续出现了三根相对较长的黑色蜡烛线，它们的收市价接近各自的最低点。如果它处于高价格水平，或者它出现在一轮持续了很长时间的上冲行情之后，则构成了顶部反转信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三空形态(Three gaps)——在一轮上涨行情(或者下降行情)中，如果市场已经形成了3个向上的价格跳空(或者向下的价格跳空)，然后出现了某种看跌的(或者看涨的)蜡烛图信号，那么，市场的买进动力(或者卖出动力)即耗尽了。

三法形态(Three methods)——三法形态有两个类型。一类，是下降三法形态，这是一个看跌持续形态。本形态由5根蜡烛线组成。第一根，是一个长长的黑色实体；接下来，是3根小实体，它们通常都是白色的，并且统统局限于第一根蜡烛线的范围之内；最后，是一根黑色蜡烛线，其收市价为当前行情创出了新低。另一类，是上升三法形态，这是一个看涨持续形态。其中第一根，是一个高高的白色蜡烛线；接着，是3根小实体，它们通常都是黑色的，并且统统局限于第一根蜡烛线的范围之内；第五根，是一个坚挺的白色蜡烛线，其收市价为当前行情创出了新高。



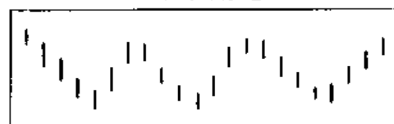
三山顶部形态(Three mountain top)——这是一类较长期的顶部反转形态。在这类形态的形成过程中，市场的3次上涨行情往往在同一个价格水平上、或者在其附近，碰壁回落。有时候，人们也把这类形态看作市场的三波上涨行情。



三川底部形态(Three river bottom)——在本形态的形成过程中，市场三次向下触及同一个底部区域。当市场向上突破本形态中部的最高点时，构成验证信号，证实一个市场底部已经形成。该向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

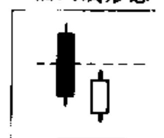
上突破信号既可以是一根白色蜡烛线，也可以是一个向上的跳空。


三川底部形态


白色三兵

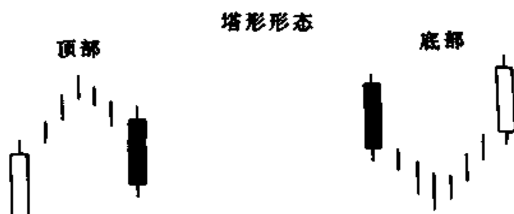
白色三兵形态或者前进白色三兵形态(Three white or three advancing soldiers)——在本形态中，相继出现的3根白色蜡烛线组成一群，它们的收市价一个比一个高(并且每根蜡烛线的收市价均接近当日的最高价)。如果这样的3根白色蜡烛线出现在一个相对稳定的价格阶段之后，而且处于一个低价区，则预示着市场将进一步坚挺。

插入线形态(Thrusting line)——本形态一般出现在下降趋势中，一根白色蜡烛线的收市价向上穿入了前一天黑色实体的内部，但是没有超过该实体的中点。插入线形态比切入线形态更坚挺些，但是不如刺透形态坚挺。在下降趋势中，插入线形态的出现，被归入看跌的信号(除非在数日之内，市场接连形成了两个插入线形态)。如果本形态出现在上升市场中，则认为是看涨的。


插入线形态

塔形形态(Towers)——既有塔形顶部形态，也有塔形底部形态。塔形顶部形态，属于顶部反转信号，其组成过程如下：先是一根高高的白色蜡烛线，然后是一段整固行情，最后是一到两根长长的黑色蜡烛线。在本形态中，整固区域两侧的蜡烛线貌似两个高塔，因此称之为塔形形态。塔形底部形态是一个底部反转形态。它的形成过程是：先是一根长长的黑色蜡烛线，然后是一段水平整固行情，最后市场爆炸性地上冲，形成一到两根长长的白色蜡烛线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

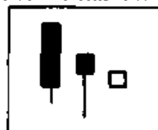


三星形态(Tri-star)——在本形态中,3根星线组成了一种类似于启明星形态或者黄昏星形态的构造。这是一种极端罕见的蜡烛图形态,构成一个主要反转信号。

平头顶部形态和平头底部形态(Tweezers top and bottom)——当市场在相邻的两个交易日、或者在数个交易日内,二度试探同一个高点或者低点的水平时,就形成了一个平头形态。这类形态本身仅属于小规模的反转信号,但是如果组成平头形态的两根蜡烛线同时还形成了其它蜡烛图指标的话,就增添了额外的重要性。举例来说,如果一个十字孕线形态的两根蜡烛线的最高价处于相同的水平,那么,这两根蜡烛线一举形成了两个蜡烛图形态:一个平头顶部形态和一个十字孕线形态。由此看来,这可能是一个重要的顶部反转信号。



奇特三川底部形态(Unique three river bottom)——种罕见的底部形态,由3根蜡烛线组成。第一根,是一个长长的黑色实体;第二根,是一根近似锤子线的蜡烛线,具有黑色的实体,并且当日市场创出了新低;第三根,是一个小实体。

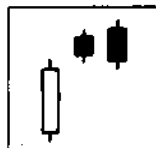


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

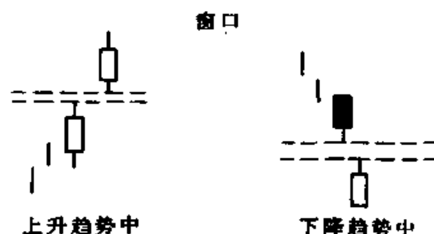
上影线(Upper shadow)——参见条目“影线”。

向上跳空并列阴阳线形态(Upside gap tasuki)——也称“向上跳空并列黑白(蜡烛)线形态”,参见条目“跳空并列阴阳线形态”。

向上跳空二只乌鸦(Upside gap two crows)——这是一种三蜡烛线形态。第一根,是一个长长的白色蜡烛线;第二根,是一个向上跳空的黑色实体;第三根,也是一个黑色实体,其开市价高于第二根蜡烛线的开市价,并且收市价低于第二根蜡烛线的收市价。这是一个顶部反转信号。



窗口(Window)——本形态与西方的价格跳空是一回事。窗口属于持续形态。在上涨过程中,如果市场打开了一个窗口,那么,后来应当出现返回该窗口的价格下跌。该窗口将构成一个支撑区。如果窗口发生在一轮抛售行情中,那么,后来应当出现返回该窗口的价格上涨。该窗口将构成一个阻挡区。日本人的表述是:“窗口之后发生的市场回撤,将重新返回窗口。”



阴线和阳线(Yin and yang)——这是黑色蜡烛线(阴线)和白色蜡烛线(阳线)在中文里的名称。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术语表 B
美国技术分析术语

本术语表将阐明在本书中用到的西方技术分析术语。但是，这里并不打算对它们进行广泛、周详的介绍，因为本书的中心内容是关于日本蜡烛图技术的，而不是关于西方的技术分析的。

线图（Bar chart）——表达价格变化的一种图表形式。在这类图表上，通过每个时间单位的最高价和最低价，定义出一条垂直线段的顶端和底端。该时间单位的收市价（或者最后价），用一小截水平线段，标志在这根垂直线段的右侧。其开市价（或者最初价）用一小截水平线段，标志在这根垂直线段的左侧。在这类图表上，垂直坐标轴表示价格；水平坐标轴表示时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胀爆现象(Blow-offs)——这是一种顶部反转过程。胀爆现象发生在伸展过度的价格运动之后。当它发生时，价格已经顺着原有上升趋势的方向大幅、急速地冲刺，并且通常伴随着极高的交易量。如果市场在这样的行情之后掉转方向，则形成了胀爆现象。

突破跳空(Breakaway gap)——也称为"跳空突破"。当价格从某个重要的技术区域(即，一根趋势线，或者一个横向整理区间)以跳空形式形成突破时，就构成了一个突破跳空信号。

突破信号(Breakout)——当市场克服某个阻挡水平或者某个支撑水平时，构成一个突破信号。

极性转换原则(Change of polarity)——过去的支撑水平转化为新的阻挡水平；过去的阻挡水平转化为新的支撑水平。

相互验证(Confirmation)——当某个技术指标发出一个信号时，其它一个、或多个技术指标也发出了相同的信号，如此它们便相互验证了。

横向整理区间或横向整理带(Congestion zone or band)——市场在相对较窄的价格区间内经历的水平方向价格行情。

整固区间(Consolidation)——本形态与横向整理区间是一致的。不过，顾名思义，"整固区间"还暗示着之前的趋势最终将恢复。

持续形态(Continuation patterns)——如果某种价格形态的技术意义是之前的趋势即将恢复，则该形态属于持续形态。举例来说，旗形形态就是一个持续形态。

交叉信号(Crossover)——当变化较快的技术指标向上穿越(看涨的交叉信号)、或者向下穿越(看跌的交叉信号)变化较慢的技术指标时，构成一个交叉信号。举例而言，如果 5 日移动平均线向下穿越 13 日移动平均线，则形成了一个看跌的交叉信号。

相互背离(Divergence)——当有关的技术指标未能验证某个价格运动时，就构成了一个相互背离信号。举例来说，如果价格创出了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新高，但是相应的随机指数却没有，那么这就是一个负面背离信号，是看跌的。如果价格创出了新低，而随机指数没有，那么就构成了一个正面背离信号，是看涨的。

向下跳空(Downgap)——当价格下跌并形成了价格缺口时，即形成了一个向下跳空。

下降趋势(Downtrend)——市场的趋势方向向下，表现为一系列逐步降低的高点和逐步降低的低点。

双重底(Double bottom)——外形类似于字母“W”的价格变化过程。其中，市场的两次下跌行情均在同一个低水平处、或在其附近终结。

双重顶(Double top)——外形类似于字母“M”的价格变化过程。其中，市场的两次上涨行情均在同一个高水平处、或者在其附近结束。

艾略特波浪(Elliott wave)——根据R. N. 艾略特的著作建立起来的一种分析、预测市场运动的技术分析体系。其主要理论是，在主要趋势方向上，市场将形成五浪结构，然后跟着三个调整浪。

指数加权移动平均线(Exponential moving average)——采用指数加权方式计算的一种移动平均线。

菲波纳奇(Fibonacci)——意大利数学家。他通过逐次累加前两个数字，构造出一个数列。在技术分析者中间流行的菲波纳奇比数有38%、50%、62%几个数字(经过四舍五入取整)。

旗形或者三角旗形(Flag or pennant)——这是一种持续形态，发生在一轮急剧的价格运动之后，由一段短暂的整固区间组成。

回填跳空(Filling in the gap)——在价格跳空形成后，市场再次返回跳空内的价格真空区。

(价格)跳空(Gaps)——在两段价格变化过程之间，市场跳过了一个价格缺口(即，其间未发生任何交易)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史波动性(Historical volatility)——这是一种经过计算得出的市场在未来一定时间内的预期价格范围。它是根据相应的期货合约的历史价格数据计算的。

蕴含波动性(Implied volatility)——对某种期货合约未来价格波动性的市场预期值。

收缩日(Inside session)——本形态包含两个时间单位，后一单位的整个价格范围位于前一单位的价格区间之内。

日内(Intra-day)——指小于一个交易日的时间单位。因此，一张60分钟日内价格图表，就是根据以小时为时间单位的最高价、最低价、最初价(相当于开市价)、最后价(相当于收市价)的价格数据作出的。

岛形形态(Islands)——本形态出现在市场的极端位置上。在其之前，市场顺着当前趋势方向形成一个价格跳空；然后，价格停留在高水平上一、二个交易日；最后，市场向相反的方向再形成一个价格跳空。于是，岛形形态的价格图线被前后两个价格跳空分离出来，形似一个岛屿。

自营交易商(Locals)——期货市场上，在交易所场内为自己的帐户交易的交易者。

市场剖面图(r)(Market profile(r))——按照一定的时间单位(通常为30分钟)形成的一种价格变化的统计分布。

动力指数(Momentum)——动力指数显示了价格运动的速度。其中，将最近的收市价同一定数目的时间单位之前的收市价进行了比较。

移动平均线相互验证-相互背离(MACD)摆动指数(Moving average convergence-divergence oscillator)——通过3根指数加权移动平均线组合得来的一种摆动指数。

颈线(Neckline)——在头肩形形态中，连接头部的两个低点；或者在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒头肩形形态中，连接头部的两个高点得出的一条直线。当市场向下跌破头肩形顶部形态的颈线时，是一个看跌信号；当市场向上涨破倒头肩形底部形态的颈线时，是一个看涨信号。

负面交叉（Negative crossover）——参见条目“交叉信号”。

负面相互背离信号（Negative divergence）——参见条目“相互背离”。

对冲（Offset）——也叫作“平仓了结”。指消解一个已经存在的头寸的交易行为。更具体地，对于多头头寸来说，是“出清”、或“出货”；对于空头头寸来说，是“回补”。

权衡交易量（OBV，On-Balance Volume）——这是一种加权累计的交易量数值。如果当前交易日的收市价高于前一日的收市价，则把当日的交易量数字加到前一日的权衡交易量数值上；如果当前交易日的收市价低于前一日的收市价，则把当日的交易量数字从前一日的权衡交易量数值中减去；如果当前交易日的收市价与前一日收市价相同，则把当日的交易量忽略不计。

持仓量（Open interest）——也称“持仓兴趣”。期货合约敞口头寸的总数。持仓量等于多头头寸或者空头头寸单边的总额，但不是两者之和。

摆动指数（Oscillator）——这是一种表征市场力度的曲线，通常围绕着一根水平的零线上下波动（或者，在0%到100%的数值范围内波动）。摆动指数有助于度量市场的超买/超卖水平，揭示负面和正面相互背离现象，还能用以评估某个价格运动的速度。

超买状态（Overbought）——在市场向上运动得过远、过快的情况下，市场就进入了超买状态。在这种状况下，市场变得较为脆弱，容易引发向下的调整行情。

超卖状态（Oversold）——在市场向下运动得过快的情况下，市场就进入了超卖状态，容易形成向上反弹行情。

纸上交易练习（Paper trading）——不使用实际资金的交易练习。所有的交易行为仅仅发生在想象之中，但保留交易盈亏的纸面记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

录。

三角旗形(Pennant)——参见条目“旗形”。

正面相互背离(Positive divergence)——参见条目“相互背离”。

保护性止损指令(Protective stop)——在市场发生不利于自己头寸的价格变化的情况下，我们采用这种手段来限制亏损的金额。一旦市场达到了保护性止损指令的价格水平，那么对应的头寸将在当时市场主要成交价格上被自动地对冲。

上冲行情(Rally)——一场向上的价格运动。

反弹(Reaction)——与当前主要趋势方向相反的一段价格运动。

相对力度指数(Relative strength index)——这是韦尔斯·怀尔德创立的一种摆动指数。RSI 比较了一定时间范围内上升的收市价与下跌的收市价之比。

阻挡水平(Resistence level)——如果我们预期卖方将在某个价格水平上入市，这就是一个阻挡水平。

百分比回撤(Retracement)——市场的反弹行情往往折返到之前的价格运动的一定百分比的位置。较为常见的百分比回撤水平为38%、50%、62%。

反转日形态(Reversal session)——在某一时间单位，市场创出了当前趋势的新高(或者新低)，但是其收市价低于(或者高于)前一个时间单位的收市价，这样就形成了一个反转日形态。

反转指标(Reversal indicator)——参见条目“趋势反转信号”。

抛售高潮(Selling climax)——在本形态出现之前，市场已经经历了一轮过分伸展的下降行情，然后市场进一步大幅、急剧地推低，并且伴随着沉重的交易量。在这样的情况下，如果市场从这轮剧烈的抛售行情中向上翻转，则被看作一个抛售高潮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛售行情(Selloff)——一场向下的价格运动。

简单移动平均线(Simple moving average)——这是平滑价格数据的一种方法，将有关的价格数据加在一起，然后求得其算术平均值。因为用来计算平均值的价格数据逐步向前移动，新数据添加进来，旧数据剔除出去，所以称之为"移动平均"。

破低反涨形态(Spring)——在一个水平整理区间中，市场一度向下跌破了其下边界的支撑水平，但马上反弹，重新回到这个"被跌破的支撑水平"的上方。这是一个看涨信号。

随机指数(Stochastics)——这是一种摆动指数，它度量的是当前收市价在一定时间范围内整个价格区间中的相对位置。它通常由一条变化较快的%K 线和一条变化较慢的%D 线组成。

支撑水平(Support level)——如果我们预期在某个价格水平上买方将入市，这样的水平就是支撑水平。

即时交易量(TM)(Tick volume(TM))——在某一个给定的日内时间单位内的总成交笔数。

时间过滤器(Time filter)——当市场突破某个重要的技术区域时，价格必须停留在一定的价格区域之上、或者之下一段时间，由此验证上述突破信号，这就是时间过滤器。举例来说，市场也许必须连续二日收市于一个被突破的阻挡水平的上方，这样才能据之建立多头头寸。

横向延伸区间(Trading range)——当价格被限制在一个支撑水平和一个阻挡水平之间时，就形成了一个横向延伸区间。

趋势(Trend)——市场的主流价格方向。

趋势反转信号(Trend reversals)——也称为"反转指标"。这是一个引人误解的术语。更恰当、更准确地说，应当是"趋势变化指标"。它的意思是，之前的趋势即将发生变化，但是，不一定意味着将走向相反的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线(Trendline)——在价格图表上，通过逐步上升的高点，或者逐步下降的低点，连接而成的直线。至少需要两点，才能作出一条趋势线。趋势线经受的市场试探越多、试探时交易量越大，则该趋势线的意义越重要。

向上跳空(Upgap)——通过向上的价格运动形成的价格跳空。

破高反跌形态(Upthrust)——在一个横向延伸区间中，当价格向上突破上方的阻挡线后，市场未能坚守这个新高水平，价格重新回落到一度“被突破”的阻挡线的下方，这样就形成了一个破高反跌形态。这是一个看跌信号。

上升趋势(Uptrend)——市场趋势方向向上，则构成上升趋势。

V形顶部或底部反转形态(V bottom or top)——当价格突然掉转方向时，所形成的价格形态看上去就象字母“V”(在市场底部)，或者倒置的字母“V”(在市场顶部)。

交易量(Volume)——也称“成交量”。在给定的时间单位内成交的所有期货合约总数。

加权移动平均线(Weighted moving average)————这是一种移动平均线，在其计算方法中，为有关的价格数据各分配了一个权重因子。通常，最近价格数据的权重较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目

Analysis of stock price in Japan, Tokyo, Japan: Nippon Technical Analysts Association, 1986.

Buchanen, Daniel Crump, Japanese Proverbs and Sayings, Oklahoma City: University of Oklahoma Press, 1965.

Colby, Robert W. and Thomas A. Meyers, The Encyclopedia of Technical Market Indicators, Homewood, IL: Dow Jones-Irwin, 1988.

Dilts, Marion May, The Pageant of Japanese History, New York: David Mckay, 1963. Drinka, Thomas P. and Robert L. McNutt, "Market Profile and Market Logic," Technical Analysis of Stocks and Commodities, December 1987, pp. 15—18.

Edwards, Robert D. and John Magee, Technical Analysis of Stock Trends, 5th ed., Boston: John Magee, 1966.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Hill, Julie Skur, "That's not what I said", Business Tokyo, August 1990, pp. 46—47.

Hirschmeier, Johannes and Tsunehiko Yui, Development of Japanese Business 1600 — 1973, Cambridge, MA: Harvard University Press 1975.

Hoshii, Kazutaka, Hajimete Kabuka Chato wo Yomu Hito no Hon (A Book for Those Reading Stock Charts for the First Time), Tokyo, Japan: Asukashuppansha, 1990.

Ikutaro, Gappo, Kabushikisouba no Technical Bunseki (Stock Market Technical Analysis), Tokyo, Japan: Nihon Keizai Shinbunsha, 1985.

Ishii, Katsutoshi, Kabuka Chato no Tashikana Yomikata (A Sure Way to Read Stock Charts), Tokyo, Japan: Jiyukokuminsha, 1990.

Kaufman, Perry J. The New Commodity Trading System and Methods, New York: John Wiley and Sons, 1987.

Keisen Kyoshitsu Part 1 (Chart Classroom Part 1), Tokyo, Japan: Toshi Reader, 1989.

Kroll, Stanley, Kroll on Futures Trading, Homewood, IL: Dow Jones—Irwin, 1988.

Masuda, Koh, ed. Kenkyusha's New School Japanese—English Dictionary, Tokyo, Japan: Kenkyusha, 1968.

Murphy, John J., Technical Analysis of the Futures Markets, New York: New York Institute of Finance, 1986.

Nihon Keisenshi (The History of Japanese Charts), Chapter 2 by Kenji Oyama, pp. 90 — 102, Tokyo, Japan: Nihon Keisai Shimbunsha, 1979.

Okasan Keisai Kenkyusho, Shinpan Jissen Kabushiki Nyumon (Introduction to Stock Charts), Tokyo, Japan: Dimond—sha, 1987.

Sakata Goho wa Furinkazan (Sakata's Five Rules are Wind, Forest, Fire and Mountain), Tokyo, Japan: Nihon Shoken Shimbunsha, 1969.

Schabacher, Richard W., Technical Analysis and Stock Market Profits, New York: The Schabacker Institute.

Seidensticker, Edward G., Even Monkeys Fall from Trees and Other Japanese Proverbs, Rutland, VA: Charls E. Tuttle,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1987.

Seward, Jack, Japanese in Action, New York: Weatherhill, 1983.

Shimizu, Seiki, The Japanese Chart of Charts, trans. Gregory S. Nicholson, Tokyo, Japan: Tokyo Futures Publishing Co., 1986.

Sklarew, Arthur, Techniques of a Professional Commodity Chart Analyst, New York: Commodity Research Bureau, 1980.

Smith, Adam. The Money Game, New York: Random House, 1968.

Tamarkin, Robert, The New Gatsbys, Chicago, IL: Bob Tamarkin, 1985.

Taucher, Frank, Commodity Trader's Alm~anac, Tulsa: Market Movements, 1988.

Technical Traders Bulletin, January 1990, May 1990, June 1990, Rolling Hill Estates, CA: Island View Financial Group Inc., 1990.

Wilder, J. Wells, New Concepts in Technical Trading Systems, Greensboro, NC: Trend Research, 1978.

Yoshimi, Toshihiko, Yoshimi Toshihiko no Chato Kyoshitsu (Toshihiko Yoshimi's Chart Classroom), Tokyo, Japan: Nihon Chart, 1989.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索　　引

A

弃婴顶部和底部形态(Abandoned baby top and bottom),67～68,298～299
前方受阻形态(Advance block pattern),149～150,299
美洲航空公司(American Airlines),蜡烛图的上吊线,40
美国技术分析术语(American technical terms),314～321
《日本的股票价格分析现状》(Analysis of Stock Price in Japan),2
AT&T 公司(AT&T),孕线形态,87
阿特兰蒂克·里克菲尔特公司(Atlantic Richfield),平底锅底部形态,118

B

线图(Bar charts),与蜡烛线图,4～5,9
巴雷特资源公司(Barrett resources),流星线形态,77
看跌捉腰带线(Bearish belt hold),99～101
看跌反击线(Bearish counterattack line),107～109
看跌吞没形态(Bearish engulfing pattern),40～46
看跌的下降三法形态(Bearish falling three methods),141

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

捉腰带线(Belt-hold lines),99～101,299
黑色蜡烛线(Black candlestick lines),24
开盘秃(头)阴(黑色蜡烛)线(Black opening shaven head lines),99
布隆伯格公司(Bloomberg L. p.),4
波音公司(Boeing),刺透形态,54
美国长期国债(Bonds),176～177
蜡烛图信号的汇聚,188
出现在长长的白色蜡烛线之后的十字线,163
市场顶部的十字线,158
艾略特波浪理论与蜡烛图,266
孕线形态,88
MACD 与蜡烛图,234
市场剖面图与蜡烛图,271
上升三法形态,143
流星线形态,76
底部趋势反转信号(Bottom trend reversal indicator),46
布里斯托尔·迈尔斯公司(Bristol Myers),51
英镑(British pound)
蜡烛图信号的汇聚,191
铺垫形态,105
看涨捉腰带线(Bullish belt-hold lines),99,100
看涨反击线(Bullish counterattack lines),107～111
看涨吞没形态(Bullish engulfing pattern),40～44
看涨的上升三法形态(Bullish rising three methods),141

C

加拿大元(Canadian dollar),平头底部形态,96
蜡烛(线)图(Candlestick charts)
蜡烛图的魅力,4～6,161
作者是如何应用蜡烛图的,289～295
术语表,298
与艾略特波浪理论,262～266
利用蜡烛图进行保值交易,283～288
数字 3 的重要性,116～117
局限性,8～9
与市场剖面图,267～274
与移动平均线,225～235
与持仓量,250～252
与期权交易,275～282
与摆动指数,236～249
与百分比回撤水平,218～224
反转形态,28～56,57～81,82～122
技术术语和市场情绪,26
与趋势线,193～217
汇总,172～178
与交易量,250～256
蜡烛(图)线(Candlestick lines),画法,21～27
蜡烛图技术术语及示意图小词典(Candlestick terms and visual dictionary),298～313
育肥牛(Cattle, feeder),三山顶部形态,113
活牛(Cattle, live)
看涨反击线形态,110
十字孕线形态,91
破低反涨形态与蜡烛图形态,207
CBS 公司(CBS)
蜡烛线图的支撑线,195
三尊顶部形态,114
极性转换原则(Change of polarity principle),210～217
克莱斯勒公司(Chrysler),平头顶部形态,97
收市价(Closing price)
与开市价的关系,24～25
绘制蜡烛线的需要,8
可可(Cocoa)
线图与蜡烛线图,22
看涨分手线形态,154
蜡烛图与保值交易,286
蜡烛图与期权,282
极性转换,216
平底锅底部形态,119
上吊线形态,38
即时交易量与蜡烛图,256
咖啡(Coffee),286

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒锤子线形态，80
MACD 与蜡烛图，235
十字启明星形态，69
商品趋势图表服务（Commodity Trend Service Charts），4
CompuTrac，4
蜡烛图信号的汇聚（Confluence of candlesticks），186～192
横向整理区间（Congestion band），136
持续形态（Continuation pattern），123～154
上升和下降三法，141～149
分手线，153～154
前进白色三兵，149～151
窗口，123～133
铜（Copper）
蜡烛图信号的汇聚，191
双移动平均线，231
锤子线形态，34
流产的下降三法形态，148
相对力度指数，239
随机指数，244
平头底部形态，95
向上跳空二只乌鸦形态，103
窗口形态，125
玉米（Corn），293
极性转换原则，211
十字孕线形态，90
流星线形态，76
三星底部形态，170
调整浪（Corrective waves），263
棉花（Cotton）
看跌捉腰带形态，100
出现在长长的白色蜡烛线之后的十字线，163
市场剖面图与蜡烛图，273
持仓量与蜡烛图，259
阻挡线和支撑线，201
塔形顶部形态，120
反击线（Counterattack lines），107～111，300
CQG 公司（CQG），4
1987 大股灾（Crash of 1987），129
CRB 指数（CRB）
破低反涨形态与蜡烛图，207
破高反跌形态与蜡烛图，205
原油（Crude oil），175，293，294
蜡烛图与保值交易，287
蜡烛图信号的汇聚，187
乌云盖顶形态，49
双移动平均线，233
艾略特波浪理论与蜡烛图，264
吞没形态，43
锤子线形态，35
百分比回撤水平与蜡烛图，222，223
上升三法形态，145
简单移动平均线与蜡烛图，229
支撑线与蜡烛图，196
三尊形态，115
即时交易量与蜡烛图，257
蜡烛图与趋势线，194
平头顶部和底部形态，94
窗口形态，127

D

乌云盖顶形态（Dark-cloud cover），7，46～51，300
死亡交叉信号（Dead cross），231，300
深思形态（Deliberation pattern），149，300
德国马克（Deutsche mark）
双移动平均线与蜡烛图，233
下降三法形态，147
向上跳空二只乌鸦形态，103
相互背离（Divergence），237
十字线（Doji lines），24，155～171，300
出现在长长的白色蜡烛线之后，161～164
墓碑十字线，166～168
重要性，156～157
长腿十字线与黄包车夫线，164～166
市场顶部的，157～161
三星形态，170～171
堂岛大米会所（Dojima Rice Exchange），15，16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十字星线(Doji Stars),66～72,155,300
美元指数(Dollar index)
上吊线形态,39
三只乌鸦形态,106
窗口形态,131
道·琼斯化工指数(Dow Jones Chemical),十字黄昏星形态,70
道·琼斯工业指数(Dow Jones Industrials)
出现在长长的白色蜡烛图之后的十字线,161
圆形顶部形态,118
上吊线与锤子线形态,33
相对力度指数,241
停顿形态与白色三兵形态,152
随机指数与蜡烛图,244
破高反跌形态与蜡烛图,204
窗口形态,129
道·琼斯运输指数(Dow Jones Transportation)
月蜡烛线图,上升三法形态,144
道·琼斯公用事业指数(Dow Jones Utilities),下降三法形态,148
向下跳空并列阳线形态(Down-gap side-by-side white lines),139
向下跳空并列阴阳线形态(Downward-gap tasuki),136～139
向下倾斜阻挡线(Downward sloping resistance line),194
双移动平均线(Dual moving averages),230～235
圆形顶部形态(Dumpling tops patterns),117～119
杜邦公司(DuPont),墓碑十字线形态,168

E

八个或十个新记录(Eight or ten new records),133,301
艾略特,R. N.(Elliott, R. N.),262
艾略特波浪理论(Elliott Wave Theory),262～266
基本概念,262～263
与蜡烛图,263～266
市场情绪(Emotionalism)
蜡烛图技术术语,25
与极性转换原则,210
对市场的影响,9
吞没形态(Engulfing pattern),40～46,301
旗帜软件(Ensign Software),4
实质性的价格运动(Essential price movement),24
欧洲美元(Eurodollar)
墓碑十字线,167
交易量与蜡烛图,253
窗口形态,128
十字黄昏星形态(Evening doji star),66～72
黄昏星形态(Evening star),61～66,123,301
指数加权移动平均线与MACD(Exponential moving average and MACD),227
附属性价格变化(Extraneous price fluctuations),24
极端点(Extreme),269
埃克森公司(Exxon)
蜡烛图信号的汇聚,189
上升三法形态,145

F

下降三法形态(Falling three methods),141～149
菲波纳奇比数(Fibonacci ratios),218,263
蜡烛图的灵活性(Flexibility of candlestick charts),5
平底锅底部形态(Fry pan bottom patterns),117～119,301
富士公司(Fujitsu),蜡烛图信号的汇聚,188
基本分析(Fundamental analysis),9～10
期货合约(Futures contracts),历史背景,15～16
期货期权价格(Futures options prices),计算方法,276～277
期货信息源(Future Source),4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

G

甘比诺，约翰(Gambino，John)，182，263
跳空突破形态(Gapping play patterns)，136～139，301～302
跳空并列阳线形态(Gapping side-by-side white lines)，139～141
跳空(Gaps)，117
术语表(Glossaries)
　美国技术分析术语，314～321
　蜡烛图术语，298～314
黄金(Gold)，181～182
　长腿十字线，166
　动力指数与蜡烛图，237
　百分比回撤与蜡烛图，211
　上升三法形态，142
　窗口形态，133
黄金交叉信号(Golden cross)，231，303
后藤，盛彦(Goto，Morihiki)，3
墓碑十字线(Gravestone doji)，166～168，303

H

锤子线(Hammer)，30～40，131，303
上吊线(Hanging-man lines)，30～40，303
孕线形态(Harami pattern)，83～89，304
十字孕线形态(Harami cross)，89～91，156，304
头肩形底部形态(Head and shoulders bottom)，112
取暖油(Heating oil)，动力指数与蜡烛图形态，248
保值商(Hedger)，283
利用蜡烛图进行保值交易(Hedging with candlesticks)，283～288
丰臣秀吉(Hideyoshi Toyotomi)，14
高价位跳空突破形态(High-price gapping plays)，136～139
风高浪大线(High-wave line)，164，304
副形图(Histogram)，232～234
日本技术分析的历史背景(Historical background of Japanese technical analysis)，13～17
历史波动性(Historical volatility)，276～277
生猪(Hogs，live)，三山顶部形态，113
本间宗久(Homma，Munehisa)，13，15～16

I

IBM 公司(IBM)，倒三尊底部形态，115
三只乌鸦接力形态(Identical three crows pattern)，107
德川家康(Ieyasu Tokugawa)，14
蕴含波动性(Implied volatility)，277
推进浪(Impulse wave)，263
初始平衡区(Initial balance)，269
发起性买进(Initiating buying)，269～270
发起性卖出者(Initiating sellers)，269～270
切入线形态(In-neck pattern)，53～54，304～305
阴线(In-sen)，25
收缩日(Inside day)，83
国际标准纸(International paper)，窗口形态，127
倒锤子线(Inverted hammer)，78～81，305
倒头肩形(Inverted head and shoulders)，112
倒三尊形态(Inverted three Buddha pattern)，112，115

J

《日本的图表分析技术》(Japanese Chart of Charts)，2～3
日元(Japanese yen)
　极性转换原则，212
　阻挡线与蜡烛图形态，198

K

淀屋(Yodoya Keian)，15
凯恩斯，约翰·梅纳德(Keynes，John Maynard)，10
奈特·里德(Knight Ridder)，4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

L

语言服务无限公司(Languages Services Unlimited),4
莱贝克,谢利(Lebeck, Shelley),2
Liffe 长期金边债券(Liffe Long Gilt),十字黄昏星形态,67
利弗莫尔,杰西(Livermore, Jesse),12
伦敦铅(London lead),长腿十字线形态,165
多头保值商(Long hedger),283
长腿十字线(Long-legged doji),158,164～166,305
下影线(Lower shadow),23
低价位跳空突破形态(Low-price gapping play),136～139
原木(Lumber),锤子蜡烛线,34

M

MACD,234
市场剖面图(Market Profile),与蜡烛图,267～274
市场技术分析师协会(Market Technicians Association),图书馆,2
铺垫形态(Mat-hold pattern),102～105,305
梅里尔·林奇公司(Merrill Lynch),交易建议,298～295
变体三川底部形态(Modified three river bottom pattern),112
动力指数(Momentum),247～250
拂晓袭击(Morning attack),26
十字启明星形态(Morning doji star),66～72,306
启明星形态(Morning star),58～65,305
移动平均线相互验证—相互背离(Moving Average Convergence-Divergence),217
移动平均线(Moving averages),与蜡烛图,225～235
    双移动平均线,230～235
    指数加权移动平均线与 MACD,227
    简单移动平均线,225～226
    应用,227～229
    加权移动平均线,227
本间宗久(Munehisa Homma),13,16～17
市政债券(Municipal bonds),乌云盖顶和吞没形态,45
墨菲,约翰(Murphy, John),9

N

《新盖茨比》(The New Gatsbys),10
纽约股票综合指数(New York Composite),白色三兵和前方受阻形态,151
纽约股票交易所(New York Stock Exchange),十字黄昏星形态,71
尼科尔森,格雷格(Nicholson, Greg),2,3
夜袭(Night attack),26,306
日经指数(Nikkei)
    极性转换原则,212
    出现在长长的白色蜡烛线之后的十字线形态,162
    锤子线形态,36
    流星线形态,78
    三只乌鸦形态,106
日本技术分析师协会(Nippon Technical Analysts Association),2
织田信长(Nobubaga Oda),13～14,66

O

燕麦(Oats),刺透形态,56
权衡交易量(On balance volume),253～255
待入线形态(On-neck pattern),53～54,306
开市价(Opening price)
    与蜡烛线,8
    与收市价的关系,25～27
持仓量(Open interest),与蜡烛图,257～261
期权(Options),275～282
    基础知识,275～277
    与蜡烛图,278～282
橙汁(Orange juice)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极性转换原则,213
上吊线形态,39
阻挡线与蜡烛图形态,200
摆动指数(Oscillators),与蜡烛图,236～249
动力指数,247～249
相对力度指数,237～241
随机指数,242～246
超买水平(Overbought levels),247

P

呆滞形态(Petrifying pattern),84,306
刺透形态(Piercing pattern),51～56,306
白金(Platinum)
看跌吞没形态,44
看涨捉腰带线形态,100
跳空并列阳线形态,140
孕线形态,85
阻挡线与蜡烛图,197
向上跳空并列阴阳线形态,135
价格运动和波动(Price movement and fluctuation),图表表达,24
价格探针(Price probe),269
价格变化速度(Price velocity),247～250
保护性止损指令(Protective stops),重要性,196,198～199

R

雨滴(Rain drop),57
区间扩展(Range extension),268
实体(Real body),21,24,306～307
记录(Records),133
相对力度指数(Relative strength index),237～241,319
计算方法,237～238
应用,238～241
阻挡线(Resistance line),与蜡烛图,193～202
回撤水平(Retracement levels),与蜡烛图,218～224
反转日(Reversal day),39
反转形态(Reversal patterns),27～53,55～77,79～118
捉腰带线,99～100
反击线,107～111
乌云盖顶,46～51
十字星线,66～72
圆形顶部,117～119
吞没形态,40～46
黄昏星,61～66
平底锅底部,117～119
锤子线,30～40
上吊线,30～40
孕线形态,83～89
倒锤子线,78～81
启明星,58～65
刺透形态,51～56
流星线,72～78
三只乌鸦,105～107
三山顶部,111～116
三川,111～116
塔形底部,119～122
塔形顶部,119～122
平头顶部和底部,91～98
向上跳空二只乌鸦,101～105
反转信号(Reversal signal),7
大米市场(Rice market),历史背景,13～16
黄包车夫线(Rickshaw man),164
上升三法形态(Rising three methods),141～149
多技术方法共同参照原则(Rule of multiple techniques),179～185

S

酒田战法(Sakata's Rules),17
夏巴克,理查德(Schabacker, Richard),111,112
分手线(Separating lines),153～154,307
影线(Shadows),23,307
在锤子线和上吊线上,29
秃脚(Shaven bottom),24,31,307

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秃头(Shaven head),24,31,307
Shimizu, Seiki,2,3
流星线(Shooting star),72~78,307
空头保值商(Short hedger),283
并列阳线形态(Side-by-side white lines),139~141,308
白银(Silver)
看涨反击线形态,110
蜡烛图与期权,279
极性转换原则,215
十字黄昏星形态,72
上吊线形态,37
孕线形态,89
权衡交易量,254
破高反跌形态与蜡烛图,205
简单移动平均线(Simple moving average),225~226
斯克拉罗,阿瑟(Sklarew, Arthur),179
索尔伯格,理查德(Solberg, Richard),4
大豆油(Soybean oil)
上吊线和锤子线形态,32
孕线形态,86
停顿形态,153
大豆(Soybeans),290
看跌吞没形态,45
蜡烛图与保值交易,285
十字线形态,160,169
高价位跳空突破形态,137
百分比回撤与蜡烛图,222
流星线形态,74
简单移动平均线与蜡烛图,229
破低反涨形态与蜡烛图,208
长钉形反转形态(Spike reversals),122
纺锤线(Spinning tops),24,308
破低反涨形态(Springs),202~210
停顿形态(Stalled pattern),150,308
标准普尔指数(Standard & Poor's)
看跌捉腰带线形态,101
乌云盖顶形态,50
低价位跳空突破形态,138
流星线形态,77
随机指数,245
平头顶部形态,98
星线(Stars),57~81,308
十字星,66~72
黄昏星,61~66,122
倒锤子线,72~81
启明星,58~61
流星,72~79
随机指数(Stochastics),242~246
计算方法,242~243
应用,243~246
止损指令(Stops),198,199
原糖(Sugar)
蜡烛图与期权,271
蜡烛图信号的汇聚,190
高价位跳空突破形态,137
持仓量与蜡烛图,250
简单移动平均线与蜡烛图,220
塔形底部形态,121
窗口形态,126,130
供给/需求关系(Supply/demand relationships),10~11
支撑线(Support lines),与蜡烛图,193~197
瑞士法郎(Swiss franc)
极性转换原则,213,216
吞没形态,43
下降三法形态,146
窗口形态,131,134

T

探水竿(Takuri),30
跳空并列阴阳线形态(Tasuki gaps),134~135,308~309
技术分析(Technical analysis)
与蜡烛图,5
重要性,10~12
《期货市场技术分析》(Technical Analysis of the Futures Markets),9,116

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《股市趋势的技术分析》(Technical Analysis of Stock Trends),112
技术分析术语，美国(Technical terms, American),314～321
《期货图表专业分析手段》(Techniques of a Professional Chart Analyst),179
三(Three),数字三在蜡烛图分析中的重要性,116～117
前进白色三兵形态(Three advancing white soldiers),149～151,311
三只乌鸦形态(Three black crows pattern),105～107,309
三尊顶部形态(Three Buddha top),111～116,309
三空形态(Three gaps),310
三法形态(Three methods),310
三山顶部形态(Three mountain top pattern),111～116,310
三川底部形态(Three river bottom pattern),111～116,310
三川黄昏星形态(Three river evening star),66
三川启明星形态(Three river morning star),66
三翅膀乌鸦形态(Three-winged crows pattern),105
插入形态(Thrusting pattern),53～54,311
即时交易量(Tick volume),147,255～256
时间价格机会点(Time-Price Opportunity),268
锡(Tin),十字孕线形态,90
德川幕府(Tokugawa Shogunate),14
塔形底部形态(Tower bottom pattern),119～122,311
塔形顶部形态(Tower top pattern),119～122,311
TPO,268
翻译问题(Translation problems),日文技术分析资料,4
趋势线(Trend lines),与蜡烛图,193～217
　　极性转换原则,210～217
　　破低反涨形态和破高反跌形态,202～210
　　支撑线和阻挡线,193～197
三星形态(Tri-star),170～171,312
平头顶部形态和底部形态(Tweezers tops and bottoms),91～98,312

U

奇特三川底部形态(Unique three river bottom pattern),121～122,312
无铅汽油(Unleaded gas)
　　看跌反击线形态,109
　　破低反涨形态与蜡烛图形态,208
向上跳空并列阳线形态(Upgap side-by-side white lines),139
上影线(Upper shadow),23
向上跳空并列阴阳线形态(Upside-gap tasuki),134～135
向上跳空二只乌鸦形态(Upside-gap two crows),101～105,313
破高反跌形态(Upthrusts),202～210
向上倾斜阻挡线(Upward sloping resistance line),198

V

价值区(Value area),268
示意图词典(Visual dictionary),298～313
波动性(Volatility),276～277
交易量(Volume),与蜡烛图,250～256
　　权衡交易量,253～255
　　即时交易量,255～256
V形反转形态(V reversals),122

W

波浪理论(Wave principle),262
加权移动平均线(Weighted moving average),227
小麦(Wheat),172
　　蜡烛图信号的汇聚,190
　　位于顶部形态中的十字线,159
　　孕线形态,87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十字启明星形态,65,69
刺透形态,55
相对力度指数,231
平头顶部形态,97
破高反跌形态与"侦察兵"形态,209
白色蜡烛线(White candlestick),25
开市秃(脚)阳线(White opening shaven bottom),99
窗口(Window),117,123~140,313
包含窗口的形态,134~140
威科夫,理查德(Wyckoff, Richard),202

Y—Z

日元(Yen)
看跌反击线形态,109
刺透形态,56
流星线形态,74
阴线和阳线(Yin and yang lines),25,313
羚羊挂角术(Yorikiri),99
阳线(Yo—sen),25
锌(Zinc),流星线及倒锤子线形态,80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于本书

本书系美国技术分析家史蒂夫·尼森（Steve Nison）的技术分析名著，"Japanese Candlestick Charting Techniques"（纽约金融学院，1991 年）的中文译本。本书对日本蜡烛线图分析技术进行了全面、实用的讲解。本书内容全面、条理清晰、语言平易，其图例典型、生动，覆盖了期货、债券、股票、外汇等各类市场，因此，既适合初入股票市场、期货市场的新手，也对技术分析老手有很大裨益。

本书出版后，数年之间就已经厕身于市场技术分析的经典之列。这并不奇怪。作者本来在西方技术分析领域已经颇有造诣，后来对蜡烛图发生了浓厚的兴趣。多年来，他埋头探索，勤于向日本同行学习，在实际市场操作中百折不挠地广泛实践，所以最终能够修成正果，在本书中将蜡烛图技术的真谛娓娓道来。另一方面，由西方人来介绍东方的技术分析方法，而作者恰巧在西方技术分析和蜡烛线图技术上均有很高的修养，因此，本书的一个重要特色就是，恰如其分地将东、西方技术分析方法结合起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在东方的蜡烛图技术分析领域，史蒂夫·尼森是西方的著名专家，他从事期货和期权市场的研究分析工作已经有二十多年的历史。从1989年底在《期货》杂志上发表的一篇介绍蜡烛图的文章开始，他先后接受了《华尔街日报》、《洛杉矶时报》的专访，多次在电视屏幕上循循而谈，由此激起了强烈的反响，几乎单枪匹马地在西方投资界掀起了一场蜡烛图技术的革命。通过许许多多的讲座和培训班，他成功地在西方世界推广了蜡烛图技术。

尼森现任美国技术分析师协会理事会成员，同时也是期货行业协会研究部门的理事。他是美国注册市场技术分析师，现供职于纽约的大和证券公司，任高级副总裁，负责为该公司全球的客户提供市场技术分析意见及交易策略。他曾获得巴鲁克学院金融与投资专业的 MBA 学位。

译者丁圣元，1990 从北京大学硕士毕业。之后在北京一家金融机构从事外汇交易及分析工作。1996 年 8 月，转而从事香港 H 股市的投资操作以及国内外有关投资市场的研究。1993 年 1 月至 1996 年 9 月，在《经济日报》国际版辟有“外汇走势参考”专栏，每周一刊行。其中主要以技术分析方法对国际外汇市场进行分析预测。该专栏在有关行业曾引起广泛关注，并为《香港经济日报》等海外报刊所引用。1993 年初至 1994 年 5 月，他翻译出版了《期货市场技术分析》(地震出版社，1994 年)，该书语言准确、流畅，被广泛地誉为国内技术分析领域最重要的参考书。自 1994 年初以来，他在全国各地主讲了许多技术分析讲座，不遗余力地推广市场分析知识，受到了热诚的欢迎。

如果朋友们对本书有任何疑问，或者对译者有任何批评建议，或者发现了盗版，或者购书有困难，欢迎与译者联系，我们将尽力给予满意的答复。联系办法是：北京市朝阳区惠新南里一号院北楼 3 门 403 室丁圣元收，邮政编码是 100029。